



Pablo Crespo Secretario general de Fenin

**"Las autonomías tienen una deuda de 945 millones con la tecnología sanitaria"** PÁG. 11

**Fina Lladós será la nueva presidenta de Farmaindustria** PÁG. 10

## Cataluña prevé volver a emitir deuda en el mercado en 2025

La Generalitat lleva desde 2012 financiándose a través del Fondo de Liquidez Autonómico

El Govern ha dado los primeros pasos para elaborar los presupuestos autonómicos de 2025. En el diseño de las cuentas públicas suele tener mucho peso el informe de orienta-

ciones presupuestarias elaborado anualmente por el equipo técnico de la Consejería de Economía. Este documento, publicado por última vez en junio aún bajo el manda-

to de ERC, abre la puerta a que la Generalitat vuelva a acudir a los mercados a partir del próximo año para satisfacer sus necesidades de endeudamiento. En concreto, el aná-

lisis prevé una colocación de bonos del 5%, que iría aumentando en los ejercicios sucesivos. Desde 2012, la Generalitat se financia casi en exclusiva a través del FLA. PÁG. 21

**Sareb genera competencia entre sus 'servicers' para vender más**

Lanza un concurso para los suelos que lleva Servihabitat

Sareb generará competencia entre sus servicers para acelerar la venta de suelos de cara a su cierre. La sociedad ha lanzado un concurso para los activos que lleva Servihabitat. PÁG. 17

## LA GRANDES FORTUNAS DEL LUJO PIERDEN PATRIMONIO

Los patrimonios de Bernard Arnault y Françoise Bettencourt caen 28.400 y 15.600 millones de dólares con LVMH y L'Oréal en mínimos en bolsa. PÁG. 18



Bernard Arnault y Françoise Bettencourt. EFE

**Expedia, Trivago, Rumbo, Booking y Lastminute solo tributan 7 millones en España** PÁG. 5

**José Elías se alía con Inveready para entrar en el capital de OHLA**

OHLA afronta semanas decisivas para atar su reestructuración con bancos y bonistas. El empresario José Elías se ha aliado con la gestora española Inveready, entre otros, para suscribir la ampliación de capital. PÁG. 14

## La tasa para pagar la jubilación del 'baby boom' recauda 4.800 millones

El MEI ingresa un 45% más, pero no mejora la prestación pública

El denominado Mecanismo de Equidad Intergeneracional (MEI), la herramienta que creó el Ministerio de Seguridad Social durante la pasada reforma de pensiones para afrontar la jubilación masiva de la generación del baby boom, lleva acumulada una recaudación de 4.800 mi-

llones de euros para la caja de las pensiones gracias a la subida de las cotizaciones sociales que pagan de forma repartida las empresas y el trabajador. Arañó 2.700 millones durante 2023 y lleva algo más 2.100 ingresados en los primeros siete meses del año. La dinámica de empleo,

más la subida del tipo aplicada en enero (del 0,5% al 0,6%) explica un incremento de los ingresos generados por el MEI del 45% hasta el séptimo mes del año. La hucha de las pensiones está en su nivel más elevado desde 2018, con más de 7.000 millones de euros. PÁG. 22

## La amnistía fiscal de Milei logra aflorar más de 700 millones cada mes

Permite afianzar el superávit presupuestario

Los argentinos están aflorando cientos de millones de dólares en ahorros que previamente se encontraban ocultos por miedo a posibles medidas confiscatorias del anterior Gobierno. Los analistas creen que puede

ser clave para impulsar la moribunda economía del país y sus escasas reservas de divisas. La "aparición" de millones de dólares y el pago de impuestos pueden ayudar a apuntalar el superávit fiscal. PÁG. 27

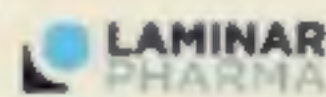
**Grenergy señala "especial" dependencia de su presidente**

La compañía lo califica como un riesgo en la emisión de un bono. PÁG. 7



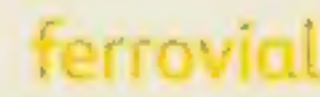
**Laminar Pharma venderá los derechos de su antitumoral**

El acuerdo de comercialización se firmará a finales de año por 60 millones. PÁG. 10



**Ferrovial se sentará en el consejo de Heathrow**

Tras vender a Ardian y PIF, la compañía permanecerá en el órgano de gobierno. PÁG. 15





# Opinión

## Protagonistas



**Bernard Arnault**  
CEO DE LVMH

### Sufre la crisis del lujo

La fortuna del dueño de LVMH se reduce en más de 28.000 millones en el año. La crisis del lujo pasa factura a su compañía y convierte al magnate en uno de los pocos multimillonarios que pierden parte de su patrimonio en 2024.



**David Roberto García**  
DIR. FINANCIERO LAMINAR PHARMA

### Buenas perspectivas

Laminar Pharma venderá los derechos comerciales en Europa de su antitumoral LAM 561 por más de 60 millones. Este primer acuerdo abrirá la puerta a licenciar el producto con varios socios e impulsar así los ingresos por el fármaco.



**Francisco Reynés**  
PRSDENTE DE NATURGY

### Impulso en Australia

Naturgy confía en cerrar el año con cerca de 1.000 MW de renovables en Australia. La firma lanza una ofensiva para reforzar su negocio en el país y aprovechar el interés del Gobierno australiano por impulsar la generación limpia.



**Javier Milei**  
PRESIDENTE DE ARGENTINA

### Medida exitosa

La amnistía fiscal puesta en marcha por Javier Milei logra que afloren más de 700 millones al mes. La cifra demuestra el acierto de esta medida que permite al presidente argentino afianzar su superávit presupuestario.



**Mireia Prieto**  
DTORA. BOOKING EURO. OCCID.

### 'Ingeniería fiscal'

Booking, y el resto de grandes agencias de viajes online, recurren a la *ingeniería fiscal* para reducir su carga impositiva en España. Aunque estas maniobras sean legales, estas empresas deben tributar allí donde generan sus beneficios.

## Quiosco

THE WALL STREET JOURNAL (EEUU)

### La industria en la eurozona se tambalea

La producción industrial fue un 0,3% menor en julio que en junio, en línea con las expectativas de los economistas. De hecho, no lograron producir tantos bienes que se coloca como el cuarto mes consecutivo con cifras negativas. Alemania es la gran afectada y muestra una pronunciación de las cifras más grande que la del resto de socios de la Unión Europea. Francia, Italia, Países Bajos y España también han tenido caídas en el sector industrial y muestran una volatilidad sin control para los próximos meses. Un sector que afectaría de lleno en las decisiones sobre el recorte de los tipos desde el BCE.

LES ECHOS (FRANCIA)

### Impuestos sobre las carreteras francesas

El Consejo Constitucional de Francia validó el jueves pasado un nuevo impuesto sobre las infraestructuras de transporte de larga distancia, impugnado por las empresas de autopistas y los gestores de aeropuertos. Debe aportar 600 millones de euros al año para financiar la transición energética en el transporte. Una estrategia que duraría hasta 2027 para recaudar esa cifra y hacer frente a la mejora de infraestructuras, vehículos y la bajada de emisiones en el movimiento de camiones alimenticios, aviones e incluso automóviles privados. De esta forma la transformación no afectará de ninguna manera al déficit público excesivo que el país mantiene.



Fernando Grande-Marlaska, ministro de Interior. EFE

## El Tsunami

### Marlaska, claro suspense en Transparencia

La pasada semana el Consejo de Transparencia y Buen Gobierno (CGTB) publicó su memoria de actividades correspondiente al pasado año. En ella clasifica a los distintos departamentos del Ejecutivo con respecto a esta materia tan sensible para la gobernanza. Pues bien, el Ministerio de Interior, liderado por **Fernando Grande-Marlaska** se alza con el dudoso honor de ocupar el puesto más negativo. No en vano el CGTB obligó a Interior a contestar 214 reclamaciones de los ciudadanos que había rechazado por motivos que el Consejo consideró insuficientes. En el segundo lugar aparece el Ministerio de Hacienda, de **María Jesús Montero**, con 75 reclamaciones resueltas. Mientras que Justicia y Transición Ecológica empatan en tercera posición con 52 en una clasificación en la que Exteriores ocupa la décima plaza. Al igual que en años pasados, la Memoria del CGTB vuelve a dejar claro que la transparencia brilla por su ausen-

cia en el departamento de Marlaska que, por otro lado, también es aquél que lidera el volumen de reclamaciones que reciben los distintos ministerios. En concreto, Interior acapara el 19% de las mismas, mientras que el Ministerio de Hacienda se conforma de nuevo con la segunda plaza, con un 7%.

**Interior acumula el mayor volumen de reclamaciones recibidas por los ministerios**

### ¿Quién se jugó más en el viaje de Sánchez a China?

**Pedro Sánchez** realizó un viaje la pasada semana a China en el que intentó que los aranceles europeos al coche eléctrico chico no perjudicaran a las exportaciones cárnicas españolas a China. En concreto, Pekín amenazó también con im-

poner tasas a los productos porcinos españoles que llegaran al país. Esta medida supondría un duro golpe para muchas compañías. Pero más aún para el Grupo Jorge. Ello debido a que esta compañía, liderada por los hermanos **Samper Rivas**, es el mayor productor de carne porcina de nuestro país con unos ingresos cercanos a los 2.000 millones, de los que el 70% se producen más allá de nuestras fronteras. Esto convierte a la firma en el mayor exportador de dicho producto más allá de España. Y, evidentemente, China es uno de esos grandes países destino del porcino que produce el Grupo Jorge. No en vano, la compañía cuenta con crecer en dicho territorio para superar los ya citados 2.000 millones de ingresos en el presente ejercicio. A tenor de todos estos datos, resultará totalmente comprensible que los hermanos Samper Rivas acompañaran al presidente del Gobierno en su periplo por el gigante asiático. Y es que esta firma es una de las que más tiene que ganar si Pekín decide finalmente dar marcha atrás en su objetivo de imponer aranceles al porcino europeo.

## El pulso de los lectores



Tenemos un grave problema de empleo en España siendo líderes en Europa y afecta a todos los rangos de edad. De seguir con la misma tendencia esto lejos de mejorar, irá a peor. Hasta que no mejore el clima global en el país, crezcan y mejoren las empresas, no hay nada que hacer.

@ HERIBERTO D.

Se está perdiendo una excelente y necesaria oportunidad para comenzar a impartir conocimientos financieros básicos desde edades tempranas y así mejorar la gestión del dinero en el futuro, que es una de las pocas cosas, con las que vamos a tener que relacionarnos, nos guste o no, todos los días de nuestra vida.

@ PABLO ESCOBAR

Interesante los movimientos que el BCE está haciendo. Con el nuevo ajuste técnico, ¿veremos un impacto positivo en la liquidez del mercado o simplemente un nuevo capítulo en la batalla contra la desinflación?

@ ANA-MARÍA ZVAC

Habría que pensar en el futuro de los jóvenes e inculcar desde el instituto economía y finanzas como asignaturas obligatorias. Estudiar esta rama tan solo traerá beneficios para ellos en un futuro cercano.

@ JUAN MOREIRA

Tras las nuevas medidas propuestas sobre el consumo de alcohol al volante, también habría que reforzar la educación sobre la población desde temprana edad para no aprender a base de multas económicas por sobrepasar la norma, aun así es buena noticia.

@ JOSÉ ÁNGEL MORENETE



## En clave empresarial

### Ingeniería fiscal en las agencias 'online'

Las grandes agencias de viajes por internet tributan fuera de España sus beneficios obtenidos en nuestro territorio. Así, Booking, Expedia, Trivago o Rumbo solo contribuyen a las arcas públicas con 7,5 millones pese a que controlan gran parte del sector de las reservas turísticas online. Para reducir su carga impositiva sitúan sus empresas matrices en países fiscalmente más amables, dejando en suelo español filiales especializadas en marketing o imagen. De esa forma, no pagan por su negocio propiamente dicho, sino por los pagos realizados a esos satélites. Este tipo de ingeniería fiscal es legal en la UE, siempre y cuando no constituya una ayuda de Estado, como aquellas de las que se benefició Apple en Irlanda. Pero aunque estas maniobras estén dentro del derecho comunitario vigente, los países cuentan con plena legitimidad para reclamar a las empresas que toda actividad que se desarrolle en su territorio, y obtenga beneficios por ello, tribute en ese mismo lugar.

### Australia, clave para el negocio de Naturgy

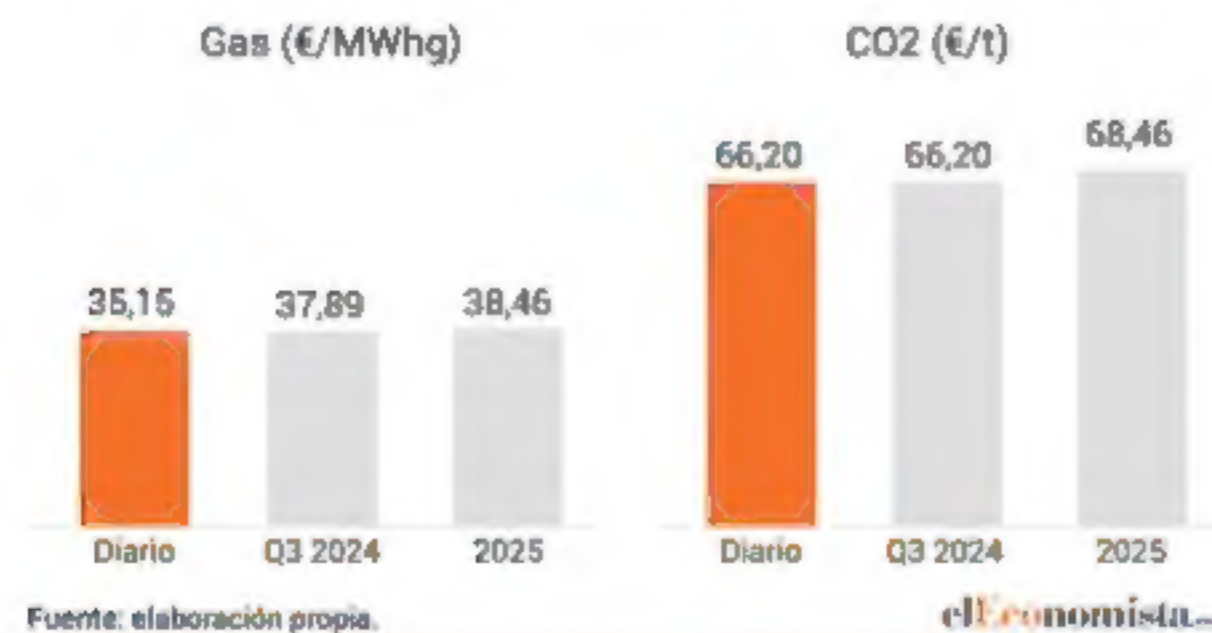
Naturgy lanza una ofensiva para reforzar su crecimiento en renovables en Australia. La compañía lanzará tres grandes proyectos que elevarán su producción verde en 1.000 MW. Este impulso permitirá a la gasista cumplir su objetivo de contar con 2.200 MW en 2025 con plantas eólicas, solares y sistemas de almacenamiento. El interés de la compañía española por impulsar su presencia en Australia es comprensible. Primero por la enorme extensión del territorio, que lo hace apto para la implantación de parques renovables. Pero más importante aún es el objetivo del Ejecutivo australiano de movilizar cuantiosas inversiones para elevar su producción de energía a través de fuentes limpias.

### 'Boom' de compras en ciberseguridad

El presente 2024 está siendo uno de los años más dinámicos en ciberseguridad en cuanto a operaciones corporativas. De hecho, esta industria triplicó el valor de las operaciones en el segundo trimestre de este ejercicio respecto al mismo periodo de 2023. Un aumento al que ha contribuido de forma relevante la compra de Hashicorp por IBM (6.400 millones) y la de Darktrace por ThomaBravo (4.992 millones). La Inteligencia Artificial, las exigencias normativas y la dificultad para captar talento especializado obligan a reforzar las capacidades de las empresas y anticipan más movimientos en el futuro.

## El gráfico

### El alto nivel de reservas lleva la estabilidad del gas



**OPORTUNA DIVERSIFICACIÓN DE SUMINISTRO.** Una semana más el precio del gas en el mercado mayorista español se sigue manteniendo en el entorno de los 35 euros por megavatio hora. El alto nivel de reservas en la Unión Europea tras el proceso de diversificación de fuentes de suministro evita la volatilidad con este hidrocarburo que hubo tras la invasión de Ucrania por parte de Rusia y la entrada en vigor de sanciones.

# Normalización de la deuda catalana

La Generalitat de Cataluña prevé volver a acudir a los mercados para financiarse a partir del próximo año. En concreto, la Consejería de Economía estima lanzar emisiones que cubrirán el 5% de su deuda total en 2025, del 10% en 2026, del 15% en 2027 y del 20% en 2028. Pese a que se trata de porcentajes aún bajos supone todo un hito que el Govern se plantee su regreso a los mercados. Desde 2012, la administración autonómica se ha financiado exclusivamente a través de los diferentes mecanismos del Estado. El más conocido es el Fondo de Liquidez Autonómico (FLA), del que Cataluña ha recibido 102.622 millones. Dicho instrumento se impulsó para que las autonomías pudieran financiarse en plena crisis de deuda. Esto disparó las primas de riesgo de los países del sur de Europa y dejó a los bonos autonómicos sin grado de inversión. Pero dicha situación excepcional terminó, por lo que es adecuado que las CCAA regresen a la normalidad. Ahora, por fin, el cre-

**El 'Govern' prevé volver a emitir bonos en los mercados en 2025 tras más de una década financiándose a través del FLA**

cimiento económico del territorio y la alta recaudación da opción a Cataluña de sumarse a autonomías como Madrid y acudir en busca de inversores que compren su deuda. A ello contribuye también que el bono catalán ha mejorado desde 2021 su calidad crediticia asignada por las agencias de rating. Se ha pasado así del bono basura a grado de inversión. La deuda catalana cumple así con todos los requisitos para volver a la normalidad y abandonar progresivamente la ayuda que el Estado le ofrece. En esta situación también sería deseable que el Govern no olvide los compromisos que contrajo con el Estado mientras necesitó su auxilio y en lugar de la condonación de la deuda acumulada, como exige el secesionismo, la devuelva a la administración central.

## Esfuerzo inútil de empresa y trabajador

La última reforma fia la sostenibilidad de las pensiones ante el reto del retiro de la generación del baby boom a un incremento de las cotizaciones sociales. Entre las medidas incluidas está la creación de una cuota adicional, llamada Mecanismo de Equidad Intergeneracional (MEI). Dicha tasa recauda 4.800 millones desde 2023. Un dinero destinado a nutrir el Fondo de Reserva, la famosa hucha de las pensiones, que solo se podrá destinar para financiar las nóminas a partir de 2032. El problema es que este esfuerzo extra a empresas y trabajadores será insuficiente para paliar los desequilibrios del sistema al obviarse en la reforma cualquier medida para racionalizar el gasto. De hecho, la AIREF estima que en 2050 se necesitará el 17% del PIB para pagar las pensiones.

## China pasa factura a los ricos ligados al lujo

Las 20 mayores fortunas del planeta están aprovechando el buen año de la renta variable para impulsar aún más su patrimonio. No en vano, solo tres millonarios pierden dinero en el ejercicio. Se trata en concreto de Carlos Slim (-16.800 millones), Francois Bettencourt (-15.600) y Bernard Arnault (-28.400). El hecho de que la fortuna de estos dos últimos magnates esté ligada al sector del lujo, (L'Oréal y LVMH, respectivamente) no es casual. Muy al contrario, sus pérdidas se deben casi en exclusiva a la mala evolución en bolsa de sus empresas que, como el resto de este sector, se posicionan este año entre las más bajistas de la bolsa europea. Ello debido a la debilidad de la recuperación económica de China, un país que es el principal cliente del lujo europeo.

## La imagen



**LAS FUERTES LLUVIAS PROVOCAN INUNDACIONES EN EUROPA DEL ESTE.** El paso de la borrasca Boris causó lluvias torrenciales e inundaciones en Rumania, Polonia, Austria, República Checa y Moldavia. Al cierre de esta edición, las autoridades contabilizan siete fallecidos, además de cientos de municipios anegados y miles de evacuados.

**PRESIDENTE EDITOR:** Gregorio Peña.  
**VICEPRESIDENTE:** Clemente González Soler.  
**DIRECTOR COMERCIAL:** Gabriel González Gómez.  
**DIRECTOR DE OPERACIONES Y FINANZAS:** David Atienza.  
**DIRECTOR GERENTE DE INTERNET:** Rubén Santamaría.  
**DIRECTOR DE COMUNICACIÓN:** Juan Carlos Serrano.  
**SUBDIRECTORA DE PUBLICIDAD INSTITUCIONAL:** Nieves Amavizca.  
**DIRECTORA DE ADMINISTRACIÓN:** Marisa Fernández.

**elEconomista**  
**DIRECTOR:** Amador G. Ayora.  
**DIRECTORES ADYUNTOS:** Joaquín Gómez, Javier Huerta, Laia Julbe y Rubén Esteller.  
**JEFE DE REDACCIÓN EMPRESAS Y FINANZAS:** Javier Mesones. **BOLSA E INVERSIÓN:** Isabel Blanco.  
**ECONOMÍA:** Ignacio Flores. **INVESTIGACIÓN:** Javier Romera. **CONTENIDOS Y COORDINACIÓN:** Francisco Sánchez y Ana Miguez.  
**COORDINADORES:** OPINIÓN: Rafael Pascual. **NORMAS Y TRIBUTOS:** Eva Díaz. **DISEÑO:** Pedro Vicente.  
**FOTOGRAFÍA:** Pepo García. **INFOGRAFÍA:** Clemente Ortega. **INFORMACIÓN AUTONÓMICA:** Carmen Delgado.  
**DELEGACIONES:** BRUSELAS: Lidia Montes. **PAÍS VASCO:** Maite Martínez. **VALENCIA:** Ángel Álvarez. **CASTILLA Y LEÓN:** Rafael Daniel.  
**elEconomista.es**  
**DIRECTOR DE DISEÑO, PRODUCTO Y NUEVOS DESARROLLOS:** Javier E. Saralegui.

**PRESIDENTE FUNDADOR:** Alfonso de Salas.  
 Fundado en 2006.  
**EDITORIAL ECOPRENSA SA**  
 Dep. Leg. 16.781/1-2016  
**PARA CONTACTAR:**  
 C/ Condesa de Venadito, 1.  
 28027. Madrid.  
 Tel: 91 3246700  
 www.elEconomista.es/opinion



## Opinión

## Restablecer las relaciones económicas entre EEUU y China


**Barry Eichengreen**

Catedrático de Economía y Ciencias Políticas en la Universidad de Berkeley, California

El año 1979 fue crucial en las relaciones chino-estadounidenses. En una visita histórica a Estados Unidos, Deng Xiaoping, líder supremo de China, se reunió con el Presidente Jimmy Carter en la Casa Blanca y asistió al Round-Up Rodeo en Simonton, Texas, donde se puso un sombrero de diez galones y encantó a la multitud. Y, como reflejo de la rápida normalización de las relaciones bilaterales a lo largo de la década, los dos países firmaron el Acuerdo de Ciencia y Tecnología EEUU-China, que proporcionaba un marco para regular la tecnología, intercambiar científicos, académicos y estudiantes, y desarrollar proyectos conjuntos.

Ahora, 45 años después, se ha permitido que ese acuerdo histórico caduque, víctima de un año de elecciones presidenciales estadounidenses y de las crecientes tensiones entre Estados Unidos y China. Y esta ruptura se suma a los aranceles estadounidenses a las importaciones procedentes de China, las prohibiciones a las exportaciones de tecnologías avanzadas a este país y, más recientemente, la inclusión de 42 empresas chinas en una lista de restricciones comerciales por suministrar material militar a Rusia. Las relaciones económicas entre Estados Unidos y China nunca han sido peores.

Las implicaciones son profundas porque varios de los problemas económicos más acuciantes del mundo sólo pueden resolverse con la contribución de ambos países. Y, para ha-

cer frente a los retos mundiales, es indispensable la cooperación activa entre las dos potencias económicas.

Dicho esto, hay al menos unos tenues destellos de esperanza. El viaje a Pekín en agosto del asesor de seguridad nacional estadounidense Jake Sullivan —el primero de un asesor de seguridad nacional desde 2016 creó la posibilidad de un diálogo constructivo entre el presidente Joe Biden y el presidente Xi Jinping. Y lo que es más importante, es posible que la próxima administración estadounidense aprecie mejor la necesidad de la cooperación bilateral y tome medidas para reconstruirla.

Un punto de partida para el acercamiento podría ser la colaboración en la regulación de la inteligencia artificial. A falta de un acuerdo de este tipo, es inevitable que se produzca una carrera a la baja, ya que tanto EEUU como China rehuirían las normativas que pudieran dejarles atrás en el desarrollo de esta tecnología de vanguardia. Un acuerdo rehabilitado entre EEUU y China sobre ciencia y tecnología sería el marco obvio para negociar un conjunto adecuado de normas.

En segundo lugar, debe haber cooperación en la crisis climática, ya que sólo los países más grandes, que son también los mayores emisores de gases de efecto invernadero, pueden marcar el camino. El Acuerdo de Sunnylands, negociado a finales del año pasado, indica que ambas partes son conscientes de este hecho y sugiere que aún hay margen para que los dos países trabajen juntos.

**Ambos tendrán que financiar los planes de transición ecológica para los países más pobres**

Pero el progreso también requiere aprovechar la destreza de China en la fabricación de productos ecológicos. Haciendo más transparente su régimen de subvenciones, China podría asegurar a EEUU que no está practicando dumping con paneles solares, molinos de viento y vehículos eléctricos en los mercados mundiales. Así se podría inducir a Estados Unidos a eliminar los aranceles que encarecen la importación de productos chinos de tecnología verde.

De hecho, se puede hacer un negocio con el comercio en general. Si China hiciera más por impulsar el consumo interno de productos manufacturados, Estados Unidos tendría menos motivos para preocuparse por el desequilibrio comercial bilateral y por el superávit de China frente al resto del mundo. Reequilibrar la economía china de esta manera podría impulsar una reducción de los aranceles bilaterales y apoyar los esfuerzos para reactivar la Organización Mundial del Comercio.

China y Estados Unidos también tendrán que colaborar para reducir la carga de la deuda de los países de renta baja y ayudarles a financiar sus transiciones ecológicas. Del mismo modo, tendrán que acordar un régimen para limitar la competencia malsana en el espacio exterior. Su interés mutuo por contrarrestar la producción y el tráfico de fentanilo y otros estupefacientes es ya evidente.

Sin duda, sigue habiendo serios obstáculos a la cooperación: tensiones en torno a los

derechos humanos, Taiwán, Ucrania y la incapacidad de China para ayudar a negociar una tregua en Oriente Medio. Por su parte, China está enfadada por las políticas comerciales y tecnológicas de Estados Unidos.

La esperanza es que Estados Unidos y China puedan compartimentar las áreas en las que ambos países tienen diferencias irreconciliables y aquellas en las que pueden cooperar, como ha sugerido el economista Fred Bergsten. Queda por ver si esto es posible.

Un futuro gobierno de Kamala Harris pondrá de relieve las violaciones de los derechos humanos por parte de China y dará prioridad a las quejas de los sindicatos estadounidenses. Y parece poco probable que Trump, en su segundo mandato, dé un giro de 180 grados y abrace a Xi como ha hecho con otros hombres fuertes, como Vladimir Putin, Viktor Orbán y Kim Jong-un.

Esto no quiere decir que la política estadounidense sea el único obstáculo para el progreso. La semana pasada, al llegar a Shanghai para asistir a la Cumbre del Bund, en la caseta de inmigración me preguntaron si trabajaba para el gobierno de Estados Unidos. Para poder entrar, tuve que explicar largo y tendido que el Estado de California, para el que trabajo, no es el gobierno federal. La pregunta —y el interrogatorio— no me dejaron optimista sobre la relación bilateral.

Pero ¿quién sabe?

Hay pocas certezas en los asuntos mundiales. Lo que sí sabemos es que, sin una cooperación mucho mayor entre Estados Unidos y China, el mundo se encontrará en una situación desesperada...

© Project Syndicate

## El camino hacia la descarbonización en la industria marítima


**Victoria Luja**

Responsable de Transportes y Aviación para medianas empresas en Allianz Commercial

En un momento en el que el cambio climático es una realidad innegable, ¿qué transiciones llevará a cabo la industria marítima en su camino hacia la descarbonización? Si analizamos la evolución de las preocupaciones del sector, a principios de los años 90 la sostenibilidad era solo una palabra y tenía poco que ver con el transporte marítimo. La mayor preocupación de la industria era la contaminación por petróleo, y la contaminación del aire ni siquiera estaba en la agenda. Las regulaciones del Anexo VI del Convenio Internacional para la Prevención de la Contaminación de los Buques (MARPOL) que tratan la contaminación del aire fueron propuestas en 1998 y no entraron en vigor hasta 2005. Incluso entonces, el enfoque no estaba en las emisiones de gases de efecto invernadero (GEI), sino en los óxidos de azufre y nitrógeno en los gases de escape de los barcos.

La sostenibilidad en el transporte marítimo, tal como la conocemos hoy, ha ocupado

el centro de atención tan solo en la última década. Así, podríamos resumirla en tres aspectos clave. En primer lugar, la conciencia, pues la comprensión del cambio climático y la sostenibilidad ha mejorado exponencialmente. Asimismo, ahora existen una gran cantidad de regulaciones que miden lo que emitimos a la atmósfera y limitan la cantidad de GEI que se permitirá emitir a los buques. En tercer lugar, la tecnología, que ha facilitado el desarrollo de combustibles alternativos, como el metanol y el amoníaco.

Actualmente la mentalidad de la industria es completamente diferente, pasando de ignorar el daño al medio ambiente a descubrir nuevos combustibles y diseños de barcos para ayudar a impulsar un futuro más sostenible. Una flota de barcos más ecológica es crucial para tener unos océanos más limpios porque reduce la contaminación del aire y del agua, mitiga el cambio climático, protege los ecosistemas marinos y la biodiversidad, y apoya a las comunidades y economías costeras sostenibles.

**El sector trata de descubrir nuevos combustibles y barcos bajo un paraguas sostenible**

El transporte marítimo desempeña un papel esencial en la economía y es uno de los modos de transporte más eficientes en términos energéticos. Sin embargo, es responsable de alrededor del 3% de las emisiones globales causadas por actividades humanas.

Si bien ha estado progresando en su viaje hacia la descarbonización, los nuevos objetivos ambiciosos de la Organización Marítima Internacional (OMI) y los reguladores han elevado las apuestas. Por ejemplo, la industria se ha comprometido a alcanzar emisiones netas cercanas a cero para alrededor de 2050, y a hacer la transición hacia combustibles alternativos o con emisiones de GEI cercanas a cero para 2030.

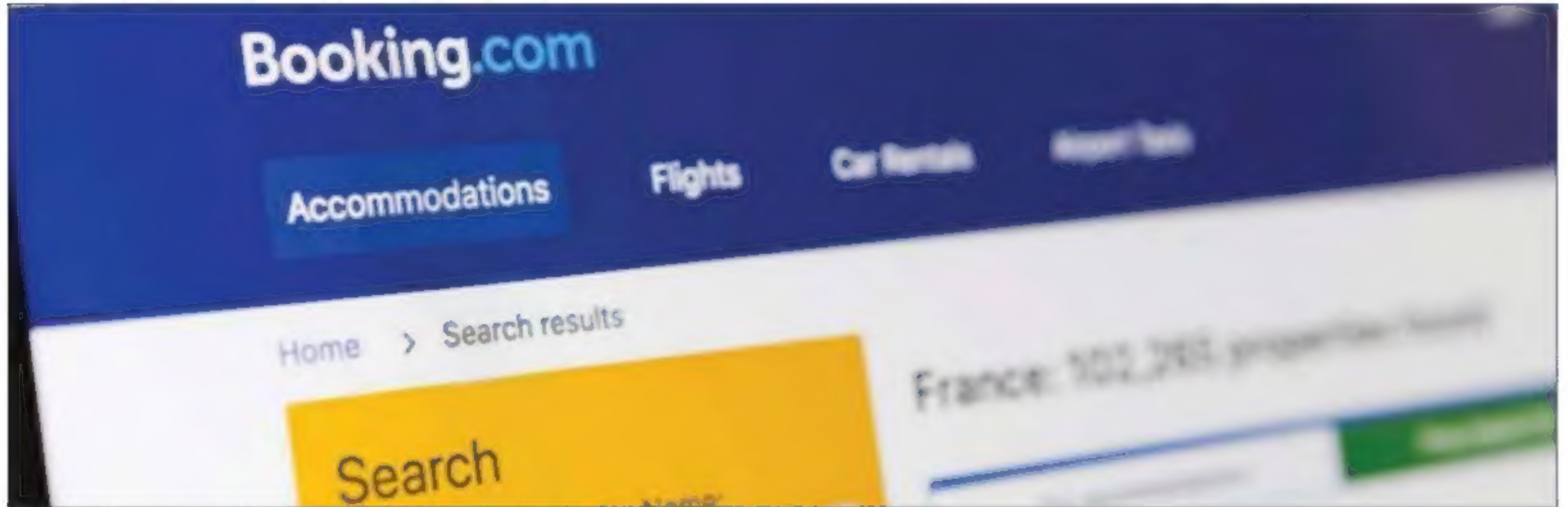
Hay que tener en cuenta que las empresas navieras no pueden alcanzar los objetivos por sí solas, por ello necesitarán aumentar rápidamente los niveles de inversión, innovación y colaboración. Alcanzar estos objetivos requerirá una combinación de estrategias, incluyendo medidas para mejorar la eficiencia energética, la adopción de combustibles al-

ternativos, diseños innovadores de barcos y métodos de propulsión. Es importante que, en este punto, el sector asegurador apoye a la industria mientras experimenta con biocombustibles, amoníaco, metanol e hidrógeno verde, así como con barcos eléctricos y sistemas de propulsión asistidos por viento como velas alares, rotores y foils. Potencialmente, la industria se dirige hacia un futuro de múltiples combustibles. El desafío para las aseguradoras es que aún no sabemos cuál será el impacto de estos combustibles alternativos, ya que tenemos pocos datos históricos de su aplicación. Por ejemplo, puede haber problemas de seguridad con los operadores de terminales y las tripulaciones de los buques que manejan combustibles alternativos (ya que pueden ser tóxicos o altamente explosivos).

Por concluir, la descarbonización no es solo un desafío en términos de inversión de capital, también se necesitan personas capacitadas y con habilidades para operar en este nuevo entorno marítimo. Convertir el transporte marítimo en más ecológico es el mayor desafío al que se enfrenta el sector. La industria tardó, pero ahora ha asumido el desafío de alcanzar emisiones netas cero y ha reconocido la urgencia de la situación. Entre todos, debemos apoyar esta transición clave.



## Empresas & Finanzas



Booking.com acapara gran parte de las reservas de hoteles en España. EE

# Booking, Expedia, Trivago, Lastminute y Rumbo tributan solo 7,5 millones en España

La contribución de las sociedades a Hacienda sube un 59,4% respecto al año anterior

Los ingresos de las filiales son solo por la prestación de servicios de marketing o imagen

Angela Poves MADRID

Las grandes agencias de viajes 'online' tributan fuera de España por su negocio en el país. Booking, Expedia, Trivago, Rumbo y Lastminute.com, que controlan gran parte del panorama turístico, contribuyen a las arcas públicas con solo 7,5 millones de euros en conjunto, según los últimos datos recogidos del Registro Mercantil. La tributación total de estas filiales ha ascendido, no obstante, un 59,4%, pues un año antes la aportación en impuestos alcanzó solo los 4,7 millones de euros en conjunto.

Gran parte del dinero destinado a Hacienda proviene de la filial de Booking en España, Bookings Hispánica, que, a falta de los datos de 2023, registró una facturación de 42,1 millones de euros en 2022, lo que supone un 60% más respecto a 2021. Pese a que la firma aumentó la cantidad abonada en impuestos, hasta alcanzar los 6,3 millones de euros, el doble de lo pagado un año antes, el beneficio neto se elevó a 19,2 millones, consolidando así su posición en el mercado.

No obstante, los ingresos de estas compañías no obedecen a la actividad propia, sino a los pagos realizados por la matriz y otras sociedades vinculadas por la prestación de servicios, que habitualmente suelen ser de marketing o imagen. De hecho, las empresas matrices de estas firmas se encuentran fuera de España, repartidas entre Países Bajos, Estados Unidos, Suiza o Alemania. De ahí que opten por facturar fuera las ventas hechas en España, aprovechando así una menor presión fiscal.

Después de Booking, la segunda mayor empresa del sector de reservas online es Expedia Spain, que tributó casi un millón de euros a cierre del ejercicio de 2023. La firma, que se ha hecho en los últimos años con una porción significativa de las reservas de hoteles, se ha anotado pérdidas de 375.445 euros, pese a que obtuvo una facturación de 31 millones de euros en el mismo periodo. Es la segunda vez en menos de tres años que Expedia sufre resultados negativos, después de que a cierre de 2021 presentara también unos números rojos de 798.000 euros. Un año antes, con unos ingresos de 20 millones, las pérdidas se habían situado en 419.000 euros.

**Booking, la que más impuestos paga: 6,3 millones, el doble de lo pagado un año antes**

La firma que más ventas logró en 2022 fue Rumbo (Red Universal de Marketing y Bookings Online), situándose en 92,9 millones de euros, lo que equivale a un 97,6% más que el año anterior. Sin embargo, sus ingresos no han evitado que la compañía entre en números rojos. El gigante turístico cerró el ejercicio con un resultado negativo de 517.000 euros y tuvo que contribuir a la Hacienda española con casi 200.000 euros. Por su parte, y con una facturación in-

## Resultados de las grandes agencias 'online'

En euros

Impuestos

Bookings Hispánica	6.300.000
Expedia Spain	919.820
Rumbo	198.000
Lastminute.com	59.000
Trivago	30.111

Resultado del ejercicio

Bookings Hispánica	19.200.000
Lastminute.com	36.000
Trivago	9.601
Expedia Spain	-375.445
Rumbo	-517.000

Fuente: elaboración propia.

elEconomista.es

ferior, están Lastminute.com y Trivago Hotel Relations Spain. La primera de ellas, que pertenece al mismo grupo que Rumbo, también ha realizado operaciones vinculadas durante el ejercicio 2023. La compañía declaró ingresos de solo 3,3 millones de euros, una cifra que prácticamente iguala a la alcanzada en 2022. La empresa ha mejorado su dato de facturación, pero ha empeorado el resultado del ejer-

cicio, pues ha pasado de obtener 240.000 euros un año antes a cerrar el último ejercicio con un resultado de 59.000 euros.

En lo que a tributación se refiere, ha reducido en un 80% los impuestos que paga a la Hacienda Española, pasando de 180.000 euros a 36.000 en apenas un año. Trivago, no obstante, cerró el 2022 con un beneficio de 30.111 euros, lo que representa un 28,6% más que el año anterior

(23.311 euros). La compañía redujo sus ventas un 11,98% respecto a 2021, facturando 567.000 euros, pero solo tuvo que hacer frente a 9.601 euros en impuestos, mientras que el año pasado contribuyó con 17.932 euros.

### Una multa histórica

Pese a que la filial de Booking en España ha logrado una de las facturaciones más representativas de los últimos años, los resultados de la empresa matriz se han visto afectados por la sanción impuesta por la Comisión Nacional de los Mer-

**Rumbo lidera las ventas con ingresos de 92,9 millones de euros, pero entra en pérdidas**

cados y la Competencia (CNMC), dado el abuso de su posición de dominio. En concreto, la multa le ha costado a la plataforma online casi el 10% de su beneficio a nivel global, que se elevó a 4.300 millones de dólares (3.890 millones de euros según el cambio actual). El grupo había realizado una provisión inicial de 487 millones de euros, aunque la sanción, que se confirmó finalmente el pasado mes de julio, fue algo menor, de 413 millones. Si bien, la CNMC impuso dos multas por un importe cada una de 206,62 millones con el objetivo de alcanzar la equidad respecto a sus competidores.



## Empresas & Finanzas

# Las ventas de empresas de ciberseguridad triplican su importe hasta 33.100 millones

La normativa, la escasez de talento y la IA aceleran las operaciones corporativas en el sector

Antonio Lorenzo A CORUÑA

El sector global de la ciberseguridad protagoniza este año uno de los periodos más dinámicos de su reciente historia. Tanto por el número de operadores de corporativas materializadas en los últimos meses, como por el importe de las mismas, las compañías especializadas en protección informática se han convertido en el sector estrella del momento para las firmas especializadas en fusiones y adquisiciones (M&A).

Según datos del banco de negocios Houlihan Lokey, "en el segundo trimestre se produjo una recuperación sustancial de la actividad de M&A, que casi triplicó el valor de las operaciones del segundo trimestre del año pasado", con un importe de 35.900 millones de dólares (32.300 millones de euros) a lo largo del primer semestre del año, repartidas en 144 operaciones diferentes en el mismo periodo.

Ante semejante efervescencia empresarial y creciente magnitud económica ha contribuido de forma relevante la compra de Hashicorp por IBM (por 6.400 millones de dólares), así como la de Darktrace por ThomaBravo, por valor de 4.992 millones de dólares (5.800 millones de euros). Otras operaciones relevantes fueron la adquisición de Synopsys, por FP Francisco Partners (1.625 millones de dólares, 1.470 millones de euros) y de Venafi por Cyberark, valorada en 1.540 millones de dólares (1.400 millones de euros). Asimismo, Wiz pasó a manos del consorcio formado por Lightspeed, Andressen Horowitz y Thrive Capital, a cambio de mil millones de dólares (alrededor de 900 millones de euros).

De menor cuantía fueron las transferencias de Exabeam, ahora en trámite de integrarse en LogRhythm y de Radar, comprada por Palo Alto Networks.

## Principales "cibercompraventas" del año

En miles de millones de dólares

Fecha	Comprador	Objetivo	Valor de la operación	Ratio de veces ebitda
May 15	Paloalto Networks	Radar	500	5,0x
Abr 24	IBM	HashiCorp	6.400	11,0x
Jun 18	Riskconnect	Camma	NA	NA
Jun 14	Moz//a	Anonym	NA	NA
Jun 12	FP/Everfox	Garrison	NA	NA
Jun 11	Oakley Cap./Sagard NewGen	I-Tracing Cybersecurity	542	4,4x
May 22	Opentext	Pillr	NA	NA
May 19	CyberArk	Venafi	1.540	10,3x
May 15	LogRhythm	Exabeam	\$500	3,3x
May 06	ClearLake/FP	Synopsys	1.625	NA
Abr 26	ThomaBravo	Darktrace	4.992	8,1x
Abr 24	Mitsui&Co.	Redpoint	NA	NA
Abr 13	Akamai	Noname	450	22,5x
Abr 10	Wiz	Gem	350	NA

En miles de millones de dólares



Fuente: Houlihan Lokey.

elEconomista.es

to. Pese al interés de las empresas por mejorar sus capacidades de prevención, resiliencia y respuesta a incidencias, "el capital invertido sigue siendo bajo, cerca de su caída en el segundo trimestre, pese a que el volumen de operaciones ha aumentado notablemente en el último año".

### Previsiones al alza

Los mismos expertos aseguran que el vigor empresarial del sector se mantendrá en los próximos meses una vez que prevén un repunte de la actividad en la segunda mitad de 2024, impulsada por la renovación de servicios y equipamiento y por la firme convicción de las empresas de invertir en sus sistemas de protección ante la multiplicación de los servicios en la nube, la escasez de talento especializado y la amenaza latente de la Inteligencia Artificial. Además, entre los pasados meses de abril a junio, Palo Alto Networks y Mitek registraron las mayores oscilaciones bursátiles, cuando la primera se revalorizó el 21,3%, cerca de su máximo histórico, y la segunda cayó un 22,3%. Los cambios regulatorios en Europa y en EEUU también incentivan un mercado en el que las organizaciones ahora están obligadas a garantizar la protección de sus datos, para "con soluciones cibernéticas avanzadas para cumplir con los requisitos de cumplimiento e información", según explica Houlihan Lokey.

El mismo estudio empresarial señala el sector manufacturero como objetivo de uno de cada cuatro incidentes en los últimos tres años. Según explican, esta actividad se muestra sensible ante la vulnerabilidad de los sistemas heredados -no suficientemente equipados para responder a los retos de ciberseguridad-, el incremento de la conectividad así como la escasez de talentos en ciberseguridad y la mejorable formación de los empleados para evitar la propagación de malware y el acceso no autorizado a los sistemas de información. "Muchas empresas, tanto pequeñas como grandes, emplean medidas correctivas de ciberseguridad son (es decir, de respuesta a incidentes y no siempre preventivas).

## Galicia se reivindica como nueva capital del 'oro digital' del 'blockchain'

A Coruña reúne a 800 profesionales de la nueva economía descentralizada

A. Lorenzo A CORUÑA

"Galicia se ha convertido en la referencia global del blockchain gracias a la comunidad de desarrolladores que alberga el territorio". Con este lema, Miguel Corgos López-Prado, ha resumido con es-

tas palabras la apuesta de su comunidad por un fenómeno que algunos ya definen como el oro digital. Todo lo anterior ha encontrado este viernes su respaldo con la celebración en A Coruña del II Congreso Internacional de Blockchain, con 800 profesionales participantes, entre visionarios, inversores e innovadores. En su opinión, el blockchain "va a ser algo trascendental en nuestra vida, de gran impacto transversal y en una de las tecnologías de mayor demanda de profesionales

en el sector TIC". A su vez, Juan Ignacio Borrego, concejal de Educación, Formación e Innovación, ha remarcado que todo esto "va de confianza", en línea con los organizadores del evento Agalbit (Asociación Galega de Blockchain e IoT) y Coettga/AGGETT (Colegio Oficial y Asociación Galega de Graduados e Enxeñeiros Técnicos de Telecomunicaciones).

Los ponentes han coincidido en que el blockchain ha pasado de una red de frikis a una tecnología que

definirá la nueva era de la innovación y en un sector tan reconocido como cualquier otro, debido a sus prestaciones para garantizar seguridad, transparencia, identidad, inmutabilidad, privacidad, trazabilidad y otras muchas fortalezas. "Ni toda la capacidad de cómputo de Google sería capaz de hackear este sistema descentralizado", explica Antonino Comesaña, presidente de la Agalbit, en la jornada de apertura del congreso, ante los 800 profesionales participantes, entre

visionarios, inversores e innovadores. "Esto va a quedar porque es una evolución de la propia Internet, capaz de transferir valor", recalca Comesaña. En la misma línea abunda Pablo López, fundador de CreatiBlock y Blockchain Venture Builder, quien considera que las finanzas descentralizadas abren un paradigma en la evolución de medio de pago hacia una reserva de valor, capaz de luchar contra la inflación y de asociarse antes con BlackRock que con los amigos del mal".



# Greenergy señala "especial" dependencia de su presidente, David Ruiz de Andrés

La firma apunta a que la salida del fundador tendría impacto sustancial en la actividad

Pepe García MADRID.

El presidente ejecutivo, fundador, máximo accionista y antiguo CEO de Greenergy, David Ruiz de Andrés, ha lanzado a la compañía al estrellato. La firma ha recibido los parabienes de gurús de la inversión como Bank of America -BofA- por su estrategia en el desarrollo de baterías, pero la propia compañía energética afirma tener una "especial" dependencia de Ruiz de Andrés, según se desprende del documento para la renovación del último pagaré de la compañía depositado en el Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF).

Dentro de los riesgos que reconoce la firma, establece como una amenaza la dependencia de los principales miembros de su equipo directivo. "Estas personas resultan claves para el presente y, sobre todo, para el futuro de Greenergy y la implementación con éxito del Plan de Negocio". Y prosigue: "De especial relevancia resulta la figura de David Ruiz de Andrés, que sigue siendo el mayor accionista de la sociedad y una persona clave en el desarrollo y gestión del grupo, aunque el gobierno corporativo se haya reforzado de manera significativa en los últimos años (...) La salida de David Ruiz de Andrés (especialmente) o de alguna de estas personas podría tener un impacto sustancial negativo en las actividades, los resultados de explotación y la situación financiera de Greenergy".

Prácticamente todas las firmas que presentan esta clase de documentos



El presidente ejecutivo de Greenergy, David Ruiz de Andrés. EFE

**El Bank of America elevó el precio objetivo de la acción un 65% sobre los precios actuales**

reconocen en sus escritos los riesgos de dependencia del personal directivo y, en especial, a los máximos accionistas, como es el caso de Ruiz de Andrés que cuenta con en torno

al 53% de la propiedad de Greenergy. No obstante, otras firmas del sector como Gransolar o Audax Renovables, que han recurrido a estos mismos instrumentos, no hacen el especial hincapié de Greenergy.

La firma ha venido reforzando su estructura corporativa en los últimos años con miembros del consejo con pasado en grandes firmas cotizadas como BBVA o Glovalia y, el pasado mayo, repartió parte del poder dentro de la compañía con Pablo Otín, que ocupa las funciones de consejero ejecutivo de Greenergy.

Estos nombramientos buscan fortalecer la estructura de la compañía de cara al fuerte crecimiento que espera la firma. Greenergy se encuentra en pleno desarrollo del mayor proyecto de baterías del mundo, llamado Oásis de Atacama de 4,1 GWh de almacenamiento. Las perspectivas de la firma han hecho que el equipo de análisis de BofA ha pasado de ver a sus acciones en los 52 euros a estimarlos ahora en los 56 euros, lo que aumenta el potencial de la compañía en bolsa hasta el 65% sobre precios actuales.

## La Audiencia Nacional aplaza sin fecha el juicio sobre la petrolera Hafesa

Se le acusa de eludir el pago de 154 millones del IVA de hidrocarburos

elEconomista.es MADRID.

El juicio que iba a comenzar el lunes en la Audiencia Nacional contra una veintena de personas en torno a la empresa Hafesa Energía por un supuesto fraude fiscal en el IVA de hidrocarburos superior a 154 millones de euros entre 2016 y 2019 se ha aplazado sin fecha, han señalado a EFE fuentes de Hafesa.

Entre los acusados figuran el presunto jefe de la trama, el presidente del Grupo Hafesa, Alejandro Hamlyn, y el director general de la mercantil, José Norberto Uzal, para los que la Fiscalía pide penas que superan los 50 años de cárcel y multas millonarias.

Según las fuentes, el juicio se ha pospuesto *sine die* a petición de la Fiscalía, por razones ajenas a Hafesa.

El pasado 12 de julio, el juez de la Audiencia Nacional José Luis Calama ordenó el ingreso en prisión del expresidente del Real Murcia CF, Raúl Moro, que se encontraba fugado en México y fue extraditado a España, por su relación con esta trama.

El Grupo Hafesa asegura que lamenta "profundamente" el retraso del juicio, ya que su "prioridad es que se aclare la situación lo antes posible" para evitar un mayor impacto sobre su imagen y reputación.

# Marruecos ficha al BEI para acelerar sus planes en eólica marina y sumarse a Portugal y Francia

El organismo de Nadia Calviño asesorará a nivel técnico un primer proyecto acuático en el país

Pepe García MADRID.

Marruecos ha pisado el acelerador para desarrollar energía eólica marina y seguir los pasos de Portugal y Francia, que ya cuenta con proyectos totalmente operativos. El Banco Europeo de Inversiones (BEI) ha publicado un anuncio de licitación de asistencia técnica para realizar un estudio de viabilidad en una zona frente a la costa atlántica del reino alauita para un primer proyecto.

La Agencia Marroquí de Energía Renovable (MASER) se ha comprometido a impulsar el desarrollo de una industria eólica marina, basándose en la experiencia adquirida por la industria en otros lugares. Para ello planea desarrollar un primer parque eólico marino frente a la costa de Essaouira. La entidad que dirige Nadia Calviño ha valorado el contrato, con una duración de dos años, en dos millones de euros.

Las estimaciones de energía eólica marina en Marruecos realizadas por el Grupo del Banco Mundial y citadas por *offshoreWIND* muestran que el país posee 200 gigavatios (GW) de capacidad eólica

**España se queda atrás con respecto a sus vecinos en el despliegue de molinos 'offshore'**

ca marina potencial, de los cuales 22 GW son más adecuados para turbinas eólicas de fondo fijo.

**La carrera marina**

Los vecinos de España han pisado el acelerador para desarrollar energía eólica marina. Al norte de los Pirineos se instaló las prime-

ras palas eólicas en Saint Nazaire e Iberdrola ya ha desplegado esta tecnología en el país en el parque Saint-Brieuc, en la Bretaña francesa, con 496 MW instalados y 2.400 millones de euros de inversión. Mientras, Portugal también tiene proyectos operativos, como WindFloat de 25 MW promovido por Ocean Wind -la *joint venture* de EDP y Engie-.

Por contra, en España el pasado mes de febrero el Ministerio para la Transición Ecológica inició una audiencia pública del proyecto de Real Decreto por el que se regula la producción de energía eléctrica en instalaciones ubicadas en el mar. La propuesta normativa plan-

tea otorgar de forma simultánea, mediante un procedimiento de concurrencia competitiva, el régimen económico de energías renovables y la reserva de la capacidad de acceso a la red y de la concesión de uso del dominio público-marítimo terrestre. No obstante, aunque fuentes del sector indican que el proyecto normativo será publicado "en breve", aún no hay noticias sobre su actualización.

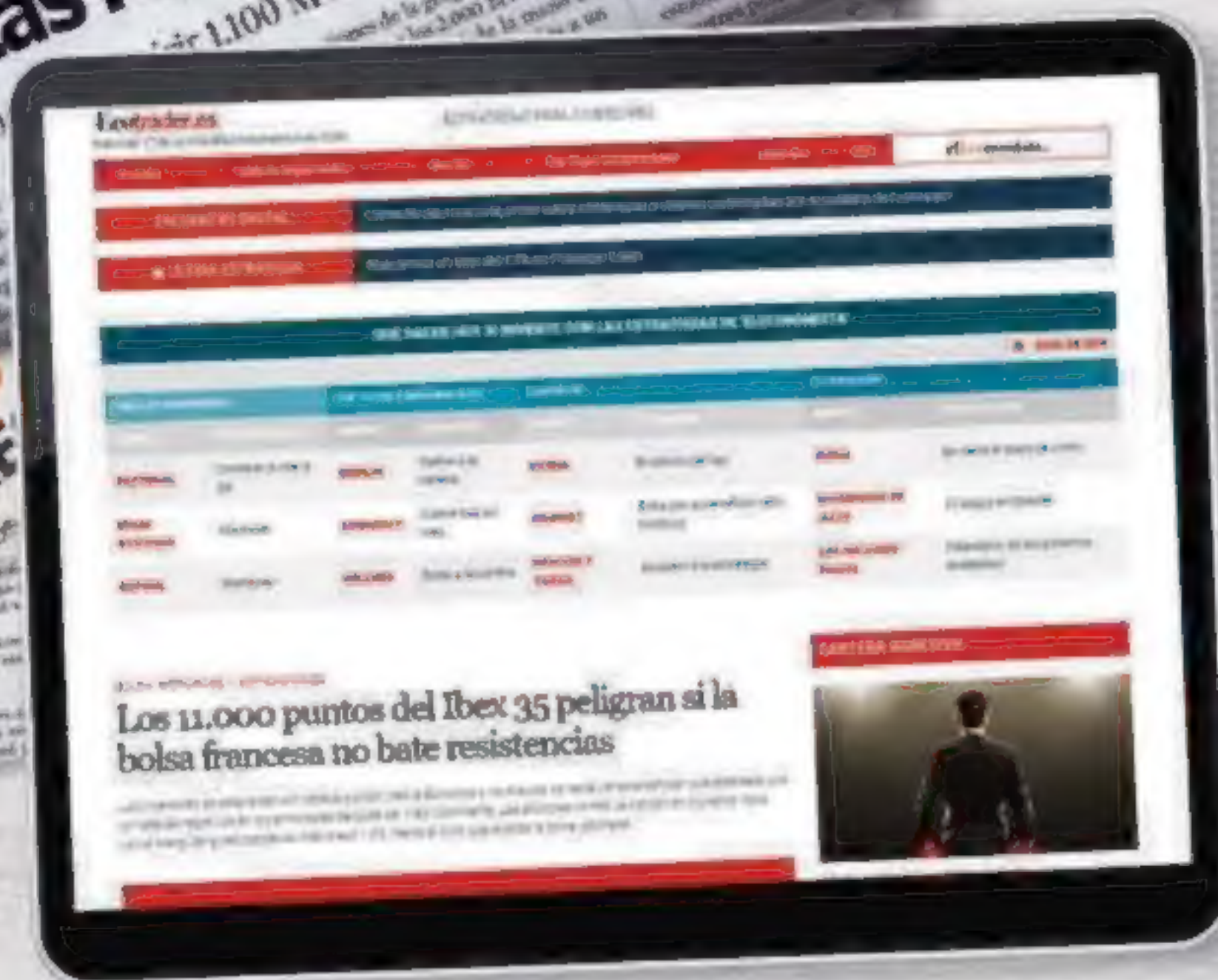
Estas mismas fuentes afirman que la poca madurez del mercado español es también lo que está provocando la desbandada de diversas multinacionales especializadas en los molinos marinos del mercado español, como Orsted el pasado febrero -que contaba con una alianza con Repsol para explorar proyectos- o, más recientemente, la noruega Equinor -que rompió su acuerdo con Naturgy con la que ya contaba con un proyecto en estudio en Canarias-.



# ¿Usuario de **waylet**, la app de Repsol?

¡Suscríbete!

**10%**  
en Saldo



1. Suscríbete a **elEconomista.es** o **Ecotrader**
2. Selecciona **waylet** como medio de pago
3. Acumula un **10%** del importe en tu saldo **waylet**

Si no tienes **waylet**, descárgatela en [www.waylet.es](http://www.waylet.es)



Suscríbete ahora en [www.eleconomista.es/suscripciones/](http://www.eleconomista.es/suscripciones/) o en el **91 138 33 86**



# Naturgy lanza una ofensiva en Australia para llegar a 1.000 MW renovables

Ultima la instalación del mayor parque eólico del país con 218 MW de capacidad

Rubén Esteller MADRID.

Naturgy lanza una ofensiva para reforzar su negocio de renovables en Australia. La compañía, a través de su filial Global Power Generation, confía en cerrar el año con 1.000 MW en operación en el país y tiene la vista puesta en incrementar esta cantidad para alcanzar los objetivos de su plan estratégico para el 2025.

Actualmente, la multinacional presidida por Francisco Reynés cuenta con un portfolio de casi 1.600 MW renovables, más de un 70% de su objetivo inicial para 2025, lo que convierte a Australia es su segundo mercado más importante en términos de crecimiento, tras España.

Naturgy sumará 528 MW en los próximos meses a GPG, su alianza con el fondo soberano de Kuwait. La compañía pondrá en operación el mayor parque eólico en Australia, Ryan Corner, que contará con una potencia de 218 MW. Esta instalación se ubicará en la ciudad de Moyne, en el estado de Victoria, y dispondrá de un total de 52 aerogeneradores. El proyecto abarca una superficie de aproximadamente 3.388 hectáreas, en las que el uso actual del suelo es principalmente agrícola, incluyendo el pastoreo de ovejas y ganado.

En el mismo estado, arrancará la eólica Hawkesdale que contará con 23 aerogeneradores con una potencia conjunta de 97 MW y Crookwell 3 con una potencia de 57,6 MW en Nueva Gales del Sur.

Otro de los hitos de la compañía será el proyecto Cunderdin, que se ubica en Australia Occidental, que se convertirá en su primer parque híbrido solar con la primera batería que operará la compañía en todo el mundo. Esta instalación tendrá una potencia de 100 MW fotovoltaicos y 55 MW (220 MWh) de almacenamiento y su puesta en mar-



Francisco Reynés, presidente de Naturgy. DAVID GARCÍA

cha es inminente.

GPG también ha desarrollado una batería de 20 MW en el ACT, que se puso en marcha en febrero, como parte de sus compromisos en la

segunda fase del parque eólico de Berrybank y que supone la primera instalación de este tipo que la compañía opera en el mundo.

Asimismo, la gasista se prepara

## Invertirá 60 millones para construir tres plantas solares en Andújar (Jaén)

Naturgy ha iniciado la construcción de tres nuevas plantas fotovoltaicas en el término municipal de Andújar (Jaén) con una inversión superior a los 60 millones de euros. Las plantas generarán una potencia pico de 100 MW y producirán anualmente 180 GWh de energía de origen renovable, una cantidad equivalente al consumo eléctrico de 55.800 viviendas. Asimismo, Andújar I, Andújar II y Andújar III evitarán la emisión de 90.000 toneladas de emisiones de CO<sub>2</sub> al año. Durante la fase de obras y operación, se crearán más de 700 empleos directos e indirectos.

para lanzar una gran ofensiva de crecimiento en el país. Para lograrlo, la compañía prevé iniciar los desarrollos de tres grandes proyectos más: Fraser Coast (350 MW de capacidad fotovoltaica y 180 MW de almacenamiento), Budaberg (100 MW)- tercer trimestre de 2025- y Glenellen (260 MW) -cuarto trimestre de 2025-.

Todos estos proyectos se incluirán ya en la nueva hoja de ruta que Naturgy prepara y que podría dar a conocer el próximo mes de diciembre.

GPG está desarrollando además el parque eólico Paling Yards, de 252 MW, en Nueva Gales del Sur y el proyecto eólico Darlington, de 360 MW, en Victoria.

Aproximadamente la mitad de

los proyectos de GPG Australia se encuentran en Victoria, seguidos de 1,5 GW en Queensland, unos 700 MW en Nueva Gales del Sur y 200 MW en Australia Occidental.

El objetivo de la empresa es alcanzar los 1.800 MW en 2025 frente a los 2.200 MW previstos inicialmente hasta la revisión del plan de inversión llevada a cabo el año pasado.

Global Power Generation (GPG) Australia avanza también en un plan de refinanciación de su deuda por 1.600 millones de dólares australianos (1.100 millones de dólares estadounidenses).

Los parques eólicos en funcionamiento de GPG incluyen las fases uno y dos de Berrybank, en Victoria, que suman unos 290 MW, y la fase dos de 96 MW del parque eólico de Crookwell, en Nueva Gales del Sur.

La primera fase del parque eólico de Berrybank, con un total de 180 MW, fue uno de los seis proyectos a los que el gobierno de Victoria concedió en septiembre de 2018 un contrato híbrido de 15 años pa-

La compañía se plantea llevar a cabo un proceso de refinanciación de su deuda

ra la compra de la diferencia de toda su producción.

El parque eólico Berrybank 2 está situado al suroeste de Victoria y cuenta con una capacidad instalada de 109 MW y 26 aerogeneradores.

La segunda fase del parque eólico de Crookwell cuenta con una tarifa de alimentación de 20 años del gobierno del Territorio de la Capital Australiana (ACT) a través de EvoEnergy para toda su producción hasta 2038. Alcanzó el cierre financiero en noviembre de 2016.

La infraestructura tiene una potencia de 91 MW, cuenta con 28 turbinas y hace posible el abastecimiento de unas 42.000 viviendas en Canberra gracias a la generación de 300.000 megavatios/hora por año.

# La Unión Europea espera instalar 15 GW de energía eólica este año

El principal cuello de botella lo sitúa el sector en las redes eléctricas

R. E. M. MADRID.

Europa construyó 6,4 GW de nuevos parques eólicos en el primer semestre de 2024: 5,3 GW en tierra y 1,1 GW en el mar, según WindEurope. La UE-27 construyó 5,7 GW: 4,7 GW terrestres y 1 GW marítimos. Alemania fue el país que más

construyó, con 1,7 GW, seguida de Francia (1,2 GW) y España (876 MW). Europa tiene ahora 278 GW de capacidad eólica. De ellos, 242 GW son terrestres y 35 GW marinos. La UE-27 cuenta ahora con 225 GW de energía eólica: 205 GW en tierra y 20 GW en el mar.

Los pedidos de aerogeneradores han aumentado respecto al año pasado: un 11% en el primer semestre de 2023 en toda Europa y un 33% en la UE. Y los volúmenes de subasta actuales son elevados: los

gobiernos de la UE adjudicaron 19,7 GW de nueva capacidad eólica en sus subastas del primer semestre, el doble que en el primer semestre de 2023. Las cifras de concesión de permisos también son alentadoras, sobre todo los 5 GW nuevos concedidos por Alemania en el primer semestre.

Pero las decisiones de inversión para construir nuevos parques eólicos son inferiores a las del año pasado. Europa recibió 15.400 millones de euros en decisiones finales

de inversión (FID) en nuevos parques eólicos en el primer semestre de 2024. Esto supone menos del 30% del total de FID adoptadas en 2023. En lo que va de año se han producido cuatro FID. Las nuevas instalaciones en el primer semestre de 2024 son ligeramente inferiores a lo previsto, y menos de la mitad de lo que se construyó en todo 2023. Ahora esperamos que la UE construya 15 GW de nuevos parques eólicos este año, frente a los 16 GW de 2023.

El principal cuello de botella está en las redes eléctricas. No se construyen ni se autorizan nuevas conexiones con suficiente rapidez. A menudo hay limitaciones en la disponibilidad de equipos de red. La autorización de nuevos parques eólicos sigue siendo un problema en muchos países. Alemania avanza a buen ritmo gracias a la aplicación del interés público superior y otras nuevas normas de autorización de la UE. Pero la mayoría de los gobiernos aún no las han aplicado.



**Empresas & Finanzas**

# Laminar Pharma venderá los derechos de su antitumoral por más de 60 millones

La empresa firmará un acuerdo de comercialización en Europa con un socio a finales de 2024

R. Antón MADRID.

Laminar Pharma venderá los derechos de comercialización en Europa de su antitumoral LAM 561 por más de 60 millones de euros, según afirma el director financiero del laboratorio balear, David Roberto García, a *elEconomista.es*. El acuerdo se firmará a finales del presente año, aunque todavía no ha trascendido el nombre del socio.

La compañía lleva buscando el socio apropiado durante dos años y ya ha dado con él. Según el director financiero, esta cantidad llegará "por tramos". Además, la mitad se utilizará para terminar de sufragar este tratamiento contra el cáncer cerebral -concretamente glioblastoma-, mientras que el resto se usará para seguir avanzando en la investigación del resto de terapias de su pipeline. Este está compuesto de un medicamento contra el Alzheimer, uno para la inflamación y otro contra el cáncer y trastornos metabólicos.

Laminar Pharma ya ha finalizado el reclutamiento de pacientes para el ensayo clínico dirigido a pacientes adultos que se está realizando en Europa. 'Clinglio' se encuentra en fase dos y tres, y se está llevando a cabo en 21 hospitales de España, Italia, Francia y Reino Unido. Espera recibir la aprobación de la Agencia Europea del Medicamento (EMA) en la segunda mitad de 2025. Al mismo tiempo, Laminar Pharma está realizando en Estados Unidos el ensayo clínico pediátrico del mismo tratamien-

to. A día de hoy, está en fase I y II. La luz verde de la Administración de Alimentos y Medicamentos (FDA) se estima entre el segundo semestre de 2026 y principios de 2027.

Este es el primer acuerdo que firmará, pero no el único. Y es que, el plan de la empresa es licenciar el antitumoral con varios socios al mismo tiempo que vaya obtenien-

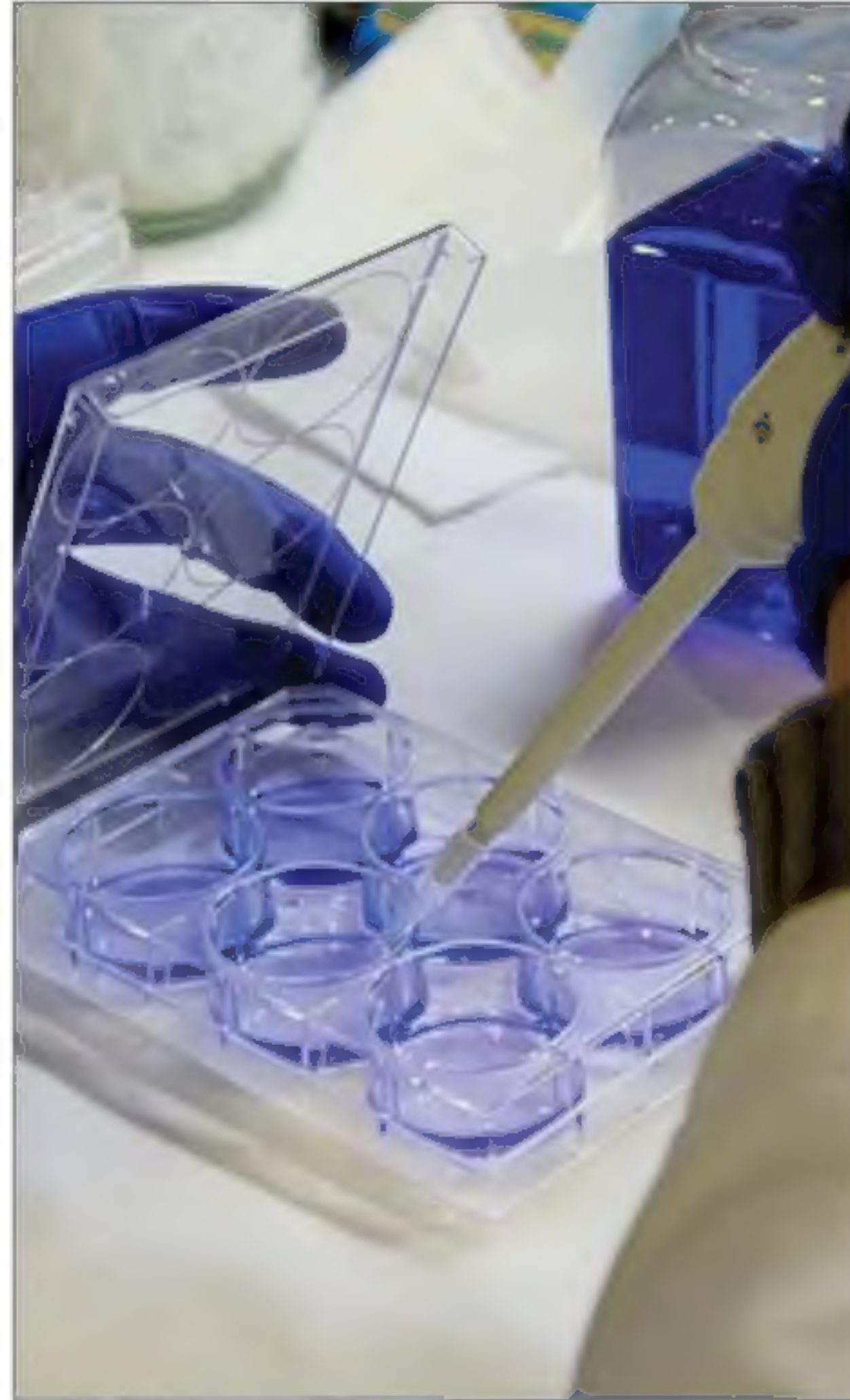
**El laboratorio prevé recibir luz verde de la Comisión Europea en el segundo semestre de 2025**

do la aprobación de las respectivas autoridades sanitarias de Latinoamérica, América del Norte, Asia, Norte de África y la región árabe.

## Recorrido financiero

Laminar Pharma ya ha recaudado alrededor de 60 millones para lanzar el tratamiento oncológico al mercado. Es más, la mayoría viene de rondas de financiación, mientras que el resto proviene de ayudas y subvenciones. Hoy el laboratorio tiene abiertas negociaciones con fondos de deuda y grandes y medianos bancos para préstamos.

El pasado abril, la balear abrió una ronda de financiación con la que se pretendía conseguir siete



Investigación de un nuevo tratamiento. EFE

millones de euros, que se utilizarían para terminar de financiar el ensayo clínico y las actividades previas a la comercialización del medicamento. El proceso de captación ha ido ampliándose en el tiempo y finalmente se cerrará el 15 de septiembre. De momento, ya ha obtenido 4,2 millones.

En 2023 la farmacéutica obtuvo 12 millones de euros, que procedían de tres rondas de financiación distintas. Por una parte, captó un millón y medio a través de un proceso de inversión que se cerró a comienzos de ese año. Después en marzo abrió una nueva ronda hasta septiembre con la que añadió a su cartera nueve millones. Con lo obtenido hasta verano, consiguió cubrir los gastos originados en la

**La balear ha obtenido 4,2 millones de euros en su última ronda de financiación**

investigación y desarrollo de la terapia de ese ejercicio y empezaba a hacer frente a los de 2024.

Posteriormente, concretamente el pasado noviembre Laminar Pharma abrió otra ronda con el fin de acabar de sufragar el estudio en adultos, tener fuerza financiera para negociar y encontrar un socio, y cubrir los gastos del segundo semestre de 2024. El proceso se cerró en febrero y obtuvieron tres millones a través de 500 aportaciones (la más alta fue de 250.000 euros).

La cantidad percibida duplicaba lo alcanzado en 2022, momento en el que se consiguieron seis millones. En 2021 logró alrededor de tres millones y 2019 casi dos millones.

# Fina Lladós será la nueva presidenta de Farmaindustria

La responsable de Amgen sustituirá en el puesto a Jesús Ponce, de Novartis

Javier Ruiz-Tagle MADRID.

La presidencia de Farmaindustria del máximo responsable de Novartis, Jesús Ponce, toca a su fin. Su lugar será ocupado por Fina Lladós, directora general de Amgen, tras la junta general de la patronal, que se celebrará en las próximas semanas. Este puesto es rotatorio y con una duración de dos años. Según los estatutos de la patronal, los cargos son siempre para un directivo de una compañía española, a la que le sigue el mismo puesto de una compañía europea para culminar con



Fina Lladós, directora general de Amgen para España y Portugal. EFE

una estadounidense y volver a comenzar el ciclo. Tras López-Belmonte (Rovi) y Ponce, este año le toca el turno a un director general de una compañía estadounidense.

La catapulta que ha impulsado la candidatura de Lladós se fraguó hace un año, tal y como adelantó este medio. La Asociación de Compañías Farmacéuticas Americanas

(LAWG), un grupo de 17 compañías estadounidenses integrada dentro de Farmaindustria, cambió su cúpula en septiembre de 2023 ante los cambios de consejeros delegados que se produjeron en estas firmas en los últimos meses. La nueva presidenta fue Fina Lladós en sustitución del ex directivo de Bristol Myers Squibb (BMS), Roberto Úrbez. Normalmente, la persona que lidera este grupo copa la presidencia de la patronal si coincide con el turno americano.

Lladós es directora general de la biotecnológica Amgen para España y Portugal desde septiembre de 2017 y miembro del comité de dirección de la compañía desde 2009. Licenciada en Farmacia por la Universidad de Barcelona, cuenta con un Programa de Desarrollo Direc-

tivo de IESE, post-gradado de Medicina de la Industria por la UAB, y Máster de la Industria Farmacéutica por CESIF.

Lladón ha desarrollado una carrera profesional de más de veinticinco años en la industria farmacéutica. Así, tras su paso por Roche y por Sanofi-Aventis, se incorporó a Amgen, compañía a la que lleva vinculada 20 años y en la que ha trabajado en España y Suiza, donde la compañía posee la central europea. Lladós ha ocupado diversos puestos de responsabilidad en Amgen tanto en el área de I+D, como en la médica y la comercial, en distintas áreas terapéuticas que van desde el desarrollo clínico en fases tempranas, hasta posiciones de liderazgo en departamento médico, así como direcciones de negocio.



**Pablo Crespo** Secretario general de Fenin

# “Las autonomías tienen una deuda de 945 millones con el sector de tecnología sanitaria”

Rocío Antón MADRID

En la actualidad el sector de la tecnología sanitaria posee varios frentes abiertos. Desde la deuda que tienen las comunidades autónomas con las empresas del sector, pasando por la solicitud de reducir el IVA de los productos sanitarios, hasta la desindexación de los contratos públicos. El secretario general de Fenin, Pablo Crespo, analiza estos escenarios.

**Sanidad lanzó a audiencia pública el Real Decreto de Evaluación de Tecnología Sanitaria. ¿Añadiría o cambiaría algo del proyecto?**

Abogamos por que la incorporación de la tecnología sanitaria se haga siempre desde un enfoque de la calidad y creemos que el Real Decreto ayudará en este objetivo. La nueva regulación debe tener en cuenta que el nuevo procedimiento para evaluar las tecnologías sanitarias no suponga una ralentización de la incorporación de la innovación al sistema. Un producto que llega hoy al mercado, en 18 meses aproximadamente va a haber una innovación sobre este mismo. Otro aspecto es que para evaluar la Inteligencia Artificial o tecnologías disruptivas se necesita que los evaluadores tengan una formación adecuada. También hay que evitar la duplicidad de evaluaciones. Creemos que estos aspectos podrían clarificarse. Entendemos que es necesario que el texto recoja todas estas propuestas con cierto nivel de detalle y así lo hemos manifestado al Ministerio de Sanidad en el trámite de audiencia.

**Al igual que la lista de Medicamentos Estratégicos, ¿cree que sería necesaria una lista de Tecnología Sanitaria Estratégica?**

El anteproyecto de ley de Industria reconoce una reserva estratégica de productos sanitarios. Sanidad está trabajando en una aproximación de cómo mejorar las capacidades estratégicas del sector. No deberíamos limitarnos a tener un catálogo de tecnologías con los productos en un almacén porque caducan y tienen un coste. Es más interesante una aproximación estratégica que garantice que nuestro sector tenga mejores condiciones para tener mayores capacidades productivas. Hay una apuesta por parte del Gobierno para ayudar a que haya más empresas que inviertan en España para que tengamos más fábricas, centros logísticos y de I+D.

**A finales de 2023, la deuda de las autonomías era de 1.144 millones. Hoy, ¿ha aumentado o disminuido?**



Estamos en valores similares a los del año pasado. El comportamiento de los plazos legales de pago son un poco peor que en 2023, pero estamos en niveles parecidos.

**¿Concretamente cuánto ha aumentado?**

Ha aumentado ligeramente. En el séptimo mes de 2023 eran 809 millones y el pasado julio se registraron 945 millones.

**¿Y el periodo medio de pago?**

En julio de 2023 eran 61 días y en el de 2024 han sido 70 días.

**¿Qué medidas se deberían tomar para solucionar el asunto? ¿Se va a judicializar?**

No pensamos que la solución está en judicializar los temas, sino en el diálogo. Hay comunidades que cumplen los plazos legales de pago y por tanto, se puede, aunque es cierto que la no es la misma para todas. La media de presupuesto per cápita en España de gastos sanitarios son 1.720 euros y hay territorios que superan

los 2.300 euros y otros que están en 1.400 euros. Hay que reconocer que hay comunidades que lo tienen un poquito más difícil, pero también sabemos que hay otras que tienen, en teoría, una menor capacidad de financiación o dedican menos recursos y sin embargo, pagan bien a los proveedores. Hay una parte de gestión y otra de voluntad política.

**¿Cómo va la propuesta de bajar el IVA del 21% al 4%?**

Desde abril de 2022 que se modificó la directiva del IVA, el Gobierno no ha dado ningún paso para reducirlo. Es una lástima porque permitiría que el sistema sanitario contara con más recursos y el presupuesto se podría dedicar a invertir en tecnologías en lugar de a pagar este impuesto. Bajo nuestro punto de vista, un producto que es un bien de primera necesidad y esencial para el cuidado de los pacientes debería tributar a un tipo superreducido.

**Tampoco se ha hecho la desindexación de los contratos públicos de**

**tecnología sanitaria, ¿cree que acabará haciéndose?**

Es indispensable que se indexen los contratos públicos y la prestación farmacéutica, es decir, que si hay un incremento de costes parte de estos puedan ser compartidos sino existe el riesgo de que perdamos competitividad. Por ello, lo venimos reclamando desde hace años, pero hasta el momento no se ha tomado ninguna medida legislativa que lo permita. Además, en 2023 se modificó la Ley de Contratos. En teoría permite indexar los precios de los contratos públicos, pero en nuestro sector no se ha aplicado porque exige la publicación de unos indicadores públicos oficiales de las materias primas con las que se fabrican los productos y no se ha hecho. Ha habido un cambio legislativo que es inaplicable.

**¿Cuánto han subido los costes de producción en los últimos tres años?**

El IPC de lo acumulado en los últimos tres años supera el 15%. La mayoría de las compañías de nuestro

**Fabricación:**

“El aumento de los costes de producción ha puesto en jaque a muchas compañías”

**Obsolescencia:**

“Hay planes como el Plan Amat-i y el Plan Minap, pero estos no son suficientes”

**IVA reducido:**

“Desde 2022, el Gobierno no ha dado ningún paso para disminuir el impuesto”

sector están acogidas al Convenio de la Industria Química donde los salarios están indexados al IPC. No puedo dar un dato exacto porque cada producto tiene un coste diferente, pero han sido unos gastos muy importantes que nuestro sector ha absorbido y a la vez han puesto en jaque a muchas compañías.

**El plan Inveat ha finalizado, ¿Cree que haría falta realizar otro plan Inveat para las tecnologías que se han quedado fuera?**

El plan Inveat ha sido un éxito, pero pensamos que esta situación no debe resolverse a base de planes, sino con una cultura de inversión, es decir, una planificación de la financiación donde tengamos claro cuáles son las necesidades de inversión que vamos a tener en los próximos años y las vamos acometiendo de una manera planificada. Es mucho más viable para el sistema para intentar no llegar a niveles de obsolescencia que te lleven a tener que acometer planes de choque urgentes porque tienes todo un parque tecnológico obsoleto.

**¿Y esa planificación que comenta se está haciendo?**

Vemos que hay más sensibilidad, pero una planificación y, sobre todo, un presupuesto todavía no lo estamos viendo. Sabemos que hay planes como el Plan Amat-i y el Plan Minap en los que colaboramos, pero no son suficientes.



Empresas & Finanzas

# Grupo Mutua se convierte en la primera por número de empleados de todo el sector

Adelanta en 2.000 trabajadores a la compañía de Huertas por las últimas adquisiciones

Aitor Caballero Cortés MADRID

De las más de 200 compañías autorizadas para operar como aseguradora, Mapfre ha sido tradicionalmente la que más empleo aportaba en el sector. Según datos de sus informes anuales, la empresa presidida por Antonio Huertas aglutina una plantilla en el país de 11.541 personas a junio de 2024, lo que implica que en los últimos cinco años ha registrado un crecimiento del 4,6%.

Sin embargo, en este pasado año Mapfre ha sido adelantada por la derecha. Ya no es la compañía con más personal en España, sino que ese puesto lo ha heredado Mutua Madrileña. La compañía presidida por Ignacio Garralda lleva un lustro de crecimiento exponencial en el negocio asegurador, lo que ha hecho que esta expansión se traslade en necesidad de más mano de obra para salir adelante. En concreto, desde 2019 el crecimiento ha sido del 63,8%, pasando de 8.274 empleados hasta superar los 13.500, aventajando en más de 2.000 trabajadores a la compañía de Huertas.

Las razones detrás de este crecimiento en Grupo Mutua se encuentran principalmente en las operaciones de M&A en los últimos años. Una de las más destacables que se comenzó a contabilizar en 2023 fue la compra del 50,01% de Seguros El Corte Inglés, lo cual engorda considerablemente el número de trabajadores de ese año, ya que a nivel nacional hay un crecimiento de más de 3.000 empleados (+28,9%).

Este incremento viene de más lejos, ya que entre 2021 y 2022 el salto es de otros 2.000 empleados. En este caso, la principal razón fue la compra de IMQ para integrarlo en su filial SegurCaixa Adeslas hace ya tres años.

Aun así, es cierto que la compañía de Garralda lleva años recortando diferencias en varios ramos. El

## Las plantillas de las grandes aseguradoras en España

Numero empleados

Aseguradora	2019	2020	2021	2022	2023	Varación 2019-2023 (%)
Mutua Madrileña (Global)	8.274	9.380	9.858	11.701	14.813	79,03%
Mutua Madrileña (España)	8.274	8.301	8.774	10.514	13.556	63,84%
Mutua Madrileña (Resto del mundo)	-	1.079	1.084	1.187	1.257	16,50%
VidaCaixa	646	620	690	869	882	36,53%
GCO	7.440	7.384	7.305	7.143	8.614	15,78%
Santalucía	8.036	7.945	8.071	8.489	9.016	12,20%
Línea Directa	2.453	2.561	2.580	2.538	2.488	1,43%
Mapfre (Global)	34.324	33.730	32.341	31.293	30.873	-10,05%
Mapfre (España)	11.032	11.332	11.138	11.716*	11.541*	4,61%
Mapfre (Resto del mundo)	23.292	22.398	21.203	19.577*	19.012*	-18,38%

Fuente: las aseguradoras. \* Son datos de junio 2024 al no haber de final de 2023

el economista

con un coste de 100 millones. Con todo ello, la aseguradora buscaba así rejuvenecer la plantilla y ahorrar hasta 152 millones.

Internacionalmente, ambas compañías también están en distintas tendencias. Mientras Mapfre viene de desinvertir millones en el negocio de asistencia que tenía por todo el mundo y el cual ha reducido a 23 países, Grupo Mutua se ha hecho fuerte en Chile con BCI Seguros y también está creciendo en Colombia. Así las cosas, Mapfre continúa siendo la aseguradora española con más plantilla en todo el mundo muy distanciado del resto (30.873 empleados, -10%)

**El resto crecen desigualmente**  
La aseguradora más importante de España es VidaCaixa. A pesar de que solo ofrezca servicios en el ramo de vida, es esta precisamente la razón por la cual su plantilla es considerablemente inferior al resto, que operan en diferentes secto-

Mapfre sigue siendo la aseguradora española con más empleados en el mundo

## Pendientes de un nuevo convenio... con una subida de sueldo pendiente

Los trabajadores del sector asegurador esperan para el próximo año un nuevo convenio con una revisión de ciertas condiciones. Es cierto que, en caso de que se haga efectiva la primera reducción de la jornada laboral propuesta por el Gobierno no afectaría, ya que el contrato ya en vigor entre empleados y empresarios establece menos horas semanales de las pretendidas por Yolanda Díaz, pero sí que se espera un crecimiento en salarios que en el anterior convenio se fue retrasando. Tanto es así que este 2024 se está aplicando una subida del 3,3% real debido a que la

revisión de las tablas salariales se acordó en junio de 2023, e incluía nuevos valores para ese mismo ejercicio que se empezaron a aplicar a año vencido. Para 2025 también hay otro pago pendiente de un 3,25% más de acuerdo con las últimas tablas actualizadas en el convenio actual. De cara a las negociaciones entre patronal y sindicatos, desde CCOO de momento proponen la eliminación del nivel 9 en las tablas por su "desuso". Ese era frecuente anteriormente para aquellos trabajadores en prácticas y que dedicarían la mitad de su jornada a mera formación.

grupo es líder en seguros generales (no vida), y en el primer trimestre de este ejercicio también fue la número uno en automóviles, puesto precisamente ocupado por Mapfre y que recuperó de nuevo en las cuentas del primer semestre, según los rankings de Icea.

Además del buen estado de forma de Mutua, Mapfre, a pesar de que los resultados de la compañía crecen ostensiblemente, su situación en autos sigue lastrando en España.

Pero la principal razón de la caída de empleados de la aseguradora tras la pandemia se debió al plan de incentivos a la jubilación que puso en marcha la compañía. En 2021, el plan acogió a más 250 empleados, el cual tuvo un coste aproximado de 75 millones de euros. En 2022 inició otro plan voluntario de bajas destinado a 300 personas y

res. La filial del banco catalán apenas ha caído un 1% en facturación en un año donde el sector decreció un 14%, lo que indica la buena salud de la aseguradora, que ha crecido un 36,5% en plantilla en el último lustro.

Otros como Grupo Catalana Occidente (GCO) venían hasta 2023 de un ligero descenso en plantilla por el mismo motivo que Mapfre, aunque la adquisición de Mémora y la incorporación al negocio funerario ha provocado un subidón de más de 1.500 trabajadores. La otra cotizada en España, Línea Directa, se mantiene bastante estable debido principalmente a la situación de la compañía, que en 2023 acusó unas pérdidas de 4,4 millones, aunque este ejercicio ha vuelto a beneficios. Por último, Santalucía vio como su plantilla se incrementó casi en 1.000 personas en el último lustro.

# Zurich y QBE Iberia aseguran al Metro de Madrid por 2,5 millones

La licitación establece una póliza de responsabilidad civil con año y medio de duración

Aitor Caballero Cortés MADRID

La aseguradora suiza Zurich, junto al grupo australiano QBE en España, ganaron una licitación de Metro de Madrid por valor de 2,5 millones de euros.

La oferta, que se publicó el pasado 11 de abril en el portal de con-

tratación pública, anunció su resolución la pasada semana. Cubrirá la responsabilidad civil general relacionado con la empresa de transportes madrileña, incluyendo explotación, patronal, locativa, cruzada, contaminación accidental, entre otras.

El contrato, que tendrá una duración de año y medio, se divide en dos lotes, aunque el segundo sirve como exceso de la primera. El primero de ellos, que es el que se lleva la mayor parte del presupuesto

(1,8 millones de euros) fue asignado a Zurich, por lo que QBE será el actor secundario del contrato.

El único criterio aplicado para la selección de la aseguradora fue el precio, tal y como recoge la memoria justificativa del contrato la cual realizó el corredor Howden Iberia, asignado por la Consejería de Vivienda, Transportes e Infraestructuras de la Comunidad de Madrid.

Según también dicho documento, la contratación de pólizas por

parte del Metro de Madrid se hacía de manera conjunta con los servicios de mediación, pero el año pasado se decidió contratar los servicios de mediación de manera independiente "con el fin de desacoplar la contratación propiamente dicha de las pólizas de seguro de la contratación de un mediador o broker, en aras de fomentar la concurrencia".

Además, Metro de Madrid aclara que esta contratación llega seis meses tarde, debido a que la com-

pañía publicó otra licitación anteriormente que quedó desierta al no superar la suficiencia técnica. En ese periodo, la sociedad declara que extendió el contrato con las aseguradoras con la cuales se tenía suscritos los contratos de las pólizas cuya vigencia finalizaba con el inicio de año.

La póliza actual, aunque comenzó hace apenas una semana, tiene vigencia por tanto desde el pasado 30 de junio, cuando la anterior licitación finalizó.



# JAZ Zubiaurre potenciará su crecimiento en Estados Unidos donde ya tiene filial

La empresa familiar guipuzcoana cumple 100 años fabricando cepillos para el sector industrial

Maite Martínez BILBAO

La empresa familiar guipuzcoana JAZ Zubiaurre, fabricante de cepillos de púa metálica, nylon abrasivo y herramientas para el tratamiento de superficies para el sector industrial, ha entrado en el club de las más de 300 entidades en todo España (36 en el País Vasco) que alcanza el siglo de vida.

Esta compañía, claro ejemplo del carácter emprendedor vasco, tal y como señalaron los asistentes a la celebración de su centenario el pasado viernes, entre ellos, el lehendakari del Gobierno Vasco, Imanol Pradales, y el presidente de la CEOE, Antonio Garamendi, ha superado desde 1924 una guerra civil y varias crisis y ha logrado crecer, diversificarse, innovar y abrir una filial comercial en Estados Unidos, logrando que su marca sea una de las más reconocidas en la actualidad.

Su director general, Eduardo Zubiaurre, expresidente de la patronal vasca Confebask, explica a *elEconomista.es* que el mercado norteamericano está en el centro de su estrategia futura, ya que cuenta con grandes oportunidades de crecimiento. "En 1999 abrimos JAZ USA, en Massachusetts, porque es un mercado difícil de abordar si no estás allí, ya que está bien abastecido y necesitas dar servicio y atención directa como productor local".

Gracias a ello y aunque ya supone el 50% de sus ventas, la compañía vasca tiene margen para crecer y ampliar su oferta y gama de productos, asegura el directivo vasco, debido a su desarrollo industrial.

## Marca referente

La nave logística americana es comercial, con 10 trabajadores y una parcela de 2.000 metros cuadrados "que permitiría duplicar la instalación. Tenemos buen inventario y buen servicio y por ellos somos la



El lehendakari del Gobierno Vasco, Imanol Pradales, en la celebración del centenario de JAZ Zubiaurre. 11



Trabajador en la fábrica que JAZ Zubiaurre tiene en Eibar. 71

cuarta referencia en el mercado y los tres primeros son fabricantes locales", detalla Eduardo Zubiaurre.

Sobre la posible vuelta de Donald Trump a la presidencia de Estados Unidos, el empresario vasco afirma que "sería negativo que ganara porque volvería a su política de aranceles que sería difícil de sostener para una empresa exportadora como la nuestra". JAZ Zubiaurre exporta el 70% de su producción, el 50% a EEUU, y vende en 65 países.

Respecto al objetivo de aumentar su actividad, la compañía quiere incrementar más de un 30% su producción en la planta de Eibar.

A lo largo de sus 100 años de historia ha ocupado diferentes localizaciones, todas en la citada población armera. "En 1997 compramos la actual parcela de 10.000 metros cuadrados, con una fábrica de 7.000 metros. Ahora queremos optimizar los procesos productivos y ser más

eficientes para aumentar la producción".

La inversión en maquinaria y la innovación son otras de las herramientas claves en la actividad centenaria de JAZ Zubiaurre: "Hemos modernizado nuestros equipos y hemos innovado nuestros productos. Así, hemos obtenido patentes internacionales y hemos recibido premios en el ámbito de la innovación tecnológica", apunta Eduardo Zubiaurre.

## Nuevas gamas

En su línea innovadora, la compañía se encuentra inmersa en un nuevo proyecto. "Vamos a empezar a fabricar una gama de cepillos, con equipos novedosos y automatizados", comenta el directivo. JAZ Zubiaurre fabrica cepillos de púa metálica, comercializa abrasivos y se ha especializado en el tratamiento mecánico de superficies. "Nuestros productos se orientan a sectores relacionados con la construcción metálica, oleoductos, gaseoductos, soldadura, etc. que tengan que tratar y preparar una determinada superficie".

Fundada en 1924 por Domingo Zubiaurre, la compañía guipuzcoana tiene miembros de la cuarta generación en una plantilla de 70 personas. Su objetivo es alcanzar una

**JAZ Zubiaurre se suma a las 300 entidades en España, 36 en Euskadi, que llegan al siglo de vida**

cifra de ventas de 12 millones en 2025, objetivo que espera adelantar a este año ya prevé crecimientos del 10% tanto en su planta de Eibar como en su filial americana.

El que fuera presidente de la patronal vasca asegura que la empresa vasca necesita ganar dimensión, innovar y desarrollar proyectos para atraer talento. "Para ello, son necesarias herramientas y músculo inversor para el acceso a otras fuentes de financiación", señala. En esta línea, aplaude el lanzamiento del clúster financiero vasco.

# Petronor mejora en eficiencia y rentabilidad con inteligencia artificial

Ayesa participa en un testeo para optimizar la operativa de una unidad de refino

M.M. BILBAO

Ayesa, proveedor global de servicios de tecnología e ingeniería, ha participado junto a Petronor en una iniciativa para la búsqueda de modelos de Inteligencia Artificial generativa GenAI, que permitan a la firma petrolífera vasca una mayor

eficiencia y rentabilidad en sus plantas de producción.

Fruto de este trabajo, y a través de la iniciativa aceleradora de innovación promovida por Repsol, Hackia, Ayesa ha abordado el desafío 'Gidabot'.

En él, ambas compañías han podido explorar los límites de esta tecnología para desarrollar un "Agente Experto" en el proceso catalítico de la refinería de Petronor que proporcione un soporte rápido y ágil para la consulta de documen-

tación técnica por parte de los ingenieros químicos, así como para predecir las condiciones de operación para el refino.

## Asistente virtual

Tal y como explica Begoña López, KAM de la cuenta de Data en Utilities de Ayesa, "los ingenieros deben consultar constantemente información técnica de fabricantes para ajustar diversos parámetros, que resulta rutinaria y tediosa. Nuestro desafío consistió en diseñar un

prototipo de asistente virtual experto que permitiera a los técnicos obtener información de manera inmediata, utilizando interacciones simples en lenguaje natural".

Las conclusiones obtenidas en esta colaboración suponen un hito significativo en el camino hacia la digitalización completa de la industria. Al aprovechar el poder de la inteligencia artificial generativa, las empresas pueden tomar decisiones más informadas, optimizar procesos y maximizar la eficiencia ope-

rativa, "por lo que esta innovación podría impulsar aún más el crecimiento y la competitividad en el sector industrial", explica Ayesa.

Petronor y Ayesa continuarán trabajando en colaboración para explorar nuevas iniciativas relacionadas con la inteligencia artificial generativa y seguir impulsando la innovación. Con un enfoque en la excelencia técnica y la creatividad, ambas organizaciones están comprometidas en impulsar la industria hacia nuevos horizontes.



## Empresas &amp; Finanzas

# José Elías se alía con Inveready para entrar en OHLA a la espera de bancos y bonistas

El plan es que el grueso de la ampliación de capital se destine a amortizar un préstamo y bonos

J. Mesones MADRID

OHLA afronta semanas decisivas para tratar de garantizar su viabilidad financiera. El acuerdo para ampliar capital por 150 millones de euros que la compañía anunció el pasado 5 de agosto sigue supeditado a que las negociaciones con los bancos y los bonistas lleguen a buen término. El plan incluye la entrada en el accionariado con una posición relevante de José Elías y un grupo de inversores, entre los que destaca la gestora española Inveready, con la que el catalán ya comparte otras aventuras empresariales. Por ahora, las tensiones habituales en este tipo de procesos persisten y la presión crece porque la constructora ya ha tenido que solicitar una dispensa en el pago a los tenedores de bonos y en noviembre vence un crédito financiero de 40 millones de euros.

OHLA pidió la semana pasada a los titulares de sus bonos que acepten retrasar la fecha del pago del cupón que debía realizar este mes hasta cerrar la ampliación de capital. Los bonistas tienen hasta este lunes para responder, aunque el plazo es ampliable. En junio, la constructora contabilizaba un saldo de 406 millones. De esta cantidad, 162,4 millones corresponden al bono que vence en marzo de 2025 y 243,6 millones al de marzo de 2026. A ello hay que sumar el PIK (*pay in kind*), que en junio subió del 4,65% al 5,65% —el interés total alcanza el 10,75%—, con lo que el importe asciende a 174,2 millones y 261,2 millones, respectivamente.

El grupo que preside Luis Amodio tiene previsto cobrar en las próximas semanas los aproximadamente 55 millones de la venta del Centro Hospitalario de la Universidad de Montreal (CHUM), con lo que podrá reducir el saldo de los bonos unos 50 millones. Así, emisión que vence en marzo próximo quedaría limitada a cerca de 112 millones.



José Elías, dueño de Audax. EFE



Josep Maria Echarrí, fundador de Inveready. EFE

**Inveready ya es socio de Elías en Atrys y su fundador también ha invertido en Audax**

La hoja de ruta de OHLA discute por destinar el grueso de los 150 millones que obtendría por la ampliación a amortizar deuda, tanto la que tiene a través de bonos como con entidades financieras. Adicionalmente, la constructora confía en que sus bancos acreedores —el denominado

G5: Santander, CaixaBank, Sabadell, Crédit Agricole y Société Générale— cumplan el compromiso de liberar los 140 millones de euros que tiene depositados como garantía de una línea de avales de 328,9 millones de euros. El pasado 19 de junio la compañía logró extender el vencimiento de estos avales hasta el 30 de septiembre y, ahora, en el marco de las negociaciones con la banca, trata de ampliar de nuevo el plazo. Con todo ello y las desinversiones que tiene en marcha —además del CHUM ha lanzado la venta de su filial de Servicios Ingesan y del 50% del Centro Canalejas, en Madrid— el grupo considera que las necesidades de liquidez

estarán sobradamente cubiertas para ejecutar su plan de negocio y para rebajar la deuda hasta un nivel en el que el flujo de caja sea capaz de atender los costes financieros.

La dirección de OHLA y los futuros nuevos accionistas, con José Elías a la cabeza, dirigen en este momento las negociaciones, por tanto, por dos vías. Por un lado, trata con la banca de extender e incluso incrementar la mencionada línea de avales —clave para poder contratar en España y otros países europeos—, certificar la liberación de depósitos indisponibles (la cifra total supera los 170 millones) y definir los términos de la cancelación del crédito puen-

te de 40 millones que vence el 19 de noviembre. Este préstamo está avalado en un 70% por el ICO y cuenta con Ingesan como garantía, pero la venta de ésta no podrá cerrarse para entonces, por lo que tendrá que usar recursos de la ampliación. Está descartada una renovación.

En paralelo, OHLA, con el asesoramiento de Santander, Houlihan Lokey, Bestinver y Alantra, negocia con los bonistas más allá de la dispensa de pago solicitada. En concreto, el grupo quiere extender el vencimiento del saldo que quede tras la ampliación de sus bonos hasta 2029 o 2030. El principal punto de fricción radica en el interés de la deuda. En la actualidad se sitúa en el 10,75% (5,1% más el 5,75% del PIK). De acuerdo con fuentes financieras, la constructora plantea el 6% pero podría llegar a aceptar una tasa cercana al 8%, mientras que los bonistas, asesorados por PJT Partners, elevan su pretensión a alrededor del 12%.

Del éxito de estas negociaciones depende el futuro de OHLA, cuyos datos operativos son, en todo caso, positivos. La empresa espera cerrar un acuerdo en las próximas semanas para ejecutar la ampliación antes de finalizar el año. José Elías

**El dueño de Audax y sus coinversores tendrían una participación cercana a los Amodio**

participaría a través de Excesior Times y cuenta como aliado, entre otros, con Inveready. Ambos ya son socios en Atrys y el fundador de la gestora, Josep Maria Echarrí, también ha invertido y es consejero independiente de Audax, controlada por el empresario catalán. Estos inversores aportarían 50 millones, mientras que el mexicano Andrés Holzer inyectaría 25 millones y Laus y Mauricio Amodio, accionistas de referencia con el 25,97%, casi 26 millones. La operación implicaría que los Amodio se mantendrían como primeros accionistas con algo más del 20% y Elías y sus socios tomarían una posición muy similar.

## Masorange y los sindicatos inician mañana la negociación del ERE

Los representantes de los trabajadores temen que no sea "voluntario"

elEconomista.es MADRID

La dirección y los sindicatos del grupo Masorange constituirán mañana, martes, la mesa negociadora del ERE que ha anunciado la compañía, que afectaría a un máximo de 795 trabajadores, el 10% de la plantilla total, según informa *Servimedia*. Se

creará una mesa única de negociación del expediente. En ella se concretarán las salidas en las seis sociedades del grupo en las que ha decidido realizar el ajuste de plantilla (Orange Espagne OSP, Orange España Comunicaciones Fijas OSFI, Xfera Móviles, Lorca Telecom Bicen, Euskaltel y R Cable y Telecable).

Estas empresas suman 4.695 empleados, con lo que el ERE afectaría a casi el 17% de ellos. Han quedado excluidos del ajuste los trabajadores de las tiendas propias, de los *call centers* y de áreas funcionales. La mesa de negociación del ERE estará en marcha durante alrededor de un mes, y a continuación se abriría un proceso de adhesiones.

En un comunicado remitido a la plantilla el 3 de septiembre, la dirección justificó el ERE señalando que tras los primeros meses transcurridos desde el nacimiento en marzo de Masorange a partir de la fusión de Orange y Más Móvil, "se ha comprobado que aún existen ciertas duplicidades orga-

nizativas como consecuencia de la integración de las plantillas de ambos grupos", que precisa de un ajuste laboral. La empresa cree que el ERE es la mejor fórmula para ese ajuste, "porque su implementación es relativamente rápida, con los plazos legales predefinidos, sus condiciones se negocian de manera transparente en el marco del diálogo social, y, sobre todo, porque ofrece todas las garantías legales para nuestros empleados y la compañía".

Los sindicatos CCOO, UGT, USO, ELA y CGT reclamaron el viernes pasado que el ERE tenga carácter de "voluntariedad completa y absoluta" para los trabajadores afectados, "sin subterfugos ni sucedáneos". Las organizaciones sindicales aseguran que ésta será una "línea roja" para llegar a un acuerdo en la mesa de negociación. La dirección afirmó el 3 de septiembre que el ERE será "voluntario", pero los sindicatos sospechan que pueda convertirse en un ERE "principalmente voluntario".



## INFLUENCIA

# Ferrovial se sentará en el consejo de Heathrow tras vender a Ardian y PIF

El grupo de origen español ocupará una silla por el 5,25% que conservará en la operadora del aeropuerto británico una vez cierre la venta del 19,75%

J. Mesones MADRID

Ferrovial tendrá un asiento en el consejo de administración del operador del Aeropuerto de Heathrow, en Londres, tras culminar la venta del grueso de su participación al fondo francés Ardian y al fondo soberano de Arabia Saudí The Public Investment Fund (PIF). El grupo de origen español dejará de ser el primer accionista pero conservará así influencia en la gestión de la infraestructura gracias a la participación del 5,25% que mantendrá. La compañía que preside Rafael del Pino posee el 25% de FGP Topco Ltd. (FGP Topco), compañía matriz de Heathrow Airport Holdings, y ha acordado desprenderse del 19,75%.

Ferrovial anunció en noviembre del año pasado que había acordado transferir el 25% a FGP Topco a Ardian y PIF por 2.368 millones de libras (2.735 millones de euros al cambio de entonces). Sin embargo, algunos accionistas ejercieron el derecho de acompañamiento y obligaron a reformular la operación. De este modo, en junio pasado, las partes informaron de un nuevo acuerdo por el que los fondos francés y saudí se harán con 376,2% del capital por 3.259 millones de libras (3.866 millones de euros al cambio actual).

Ferrovial y los fondos británico Universities Superannuation Scheme (USS), canadiense CDPQ y singapurense GIC han participado en la desinversión parcial y permanecerán en el accionariado de FGP con una posición conjunta del 10%.

Ferrovial no prevé por el momento transferir el 5,25% que conservará, aunque su estrategia discurre por desinvertir en los aeropuertos británicos —también planea vender el 50% de los de Aberdeen, Glasgow y Southampton— para focalizarse en Estados Unidos. Con esa participa-



Rafael del Pino, presidente de Ferrovial. BLOOMBERG

## Por ahora no prevé vender y podrá nutrirse de los posibles dividendos futuros de Heathrow

ción, el grupo ocupará un asiento en el consejo y tendrá derecho a los dividendos que Heathrow pueda repartir en el futuro. En la actualidad se sientan en el mismo Ernesto Ló-

pez Mozo y Luke Bugeja y el director financiero es el exFerrovial Javier Echave.

La transacción está sujeta al cumplimiento de los derechos de adquisición preferente y de acompañamiento total, que pueden ser ejercitados por los restantes accionistas de FGP Australian Retirement Trust (11,18%), China Investment Corporation (10%) y Qatar Investment Authority (20%) son otros accionistas relevantes. La operación también está sujeta al cumplimiento de las condiciones regulatorias.

# Su filial polaca Budimex gana una obra ferroviaria por más de 300 millones

J. M. MADRID

Budimex, la constructora polaca controlada por Ferrovial, se ha hecho con un importante contrato ferroviario en su país de origen. En concreto, el administrador de la red de Polonia, PKP Polskie Linie Kolejowe, ha seleccionado como mejor propuesta la presentada por Budimex para ejecutar la construcción en las líneas de ferrocarril 201 en el tramo Kosciężyna-Somonino y 214 Somonino-Kartuzy, en el marco del proyecto de transporte alternativo Bydgoszcz-Trójmiasto. El precio ofrecido asciende a 1.284 millones de zlotys, lo que equivale a más de 300 millones de euros al cambio actual. La duración del contrato, que aún ha de ser formalizado, es de 42 meses.

Ferrovial potencia así su cartera en Polonia, uno de sus principales mercados en el mundo. La compañía que lideran Rafael del Pino, como presidente, e Ignacio Madridejos, como consejero delegado, concentra ya el 22% de su volumen de pedidos en este país, hasta alcanzar, a 30 de junio de 2024, los 3.775 millones de euros. Esta cifra implica un ascenso del 13,6% con respecto a diciembre de 2023.

En total, la división de Construcción de Ferrovial presenta una cartera récord de 15.974 millones de euros, después de incrementarla un 7,5% en el primer semestre con respecto al mismo periodo del año pasado. A ello contribuyeron relevantes contratos en Norteamérica, que copa el 49% de los pedidos totales, en España, sobre todo en el ámbito ferroviario, y también en Polonia.

La compañía presidida por Rafael del Pino ha avanzado en su objetivo de reducir el peso de proyectos grandes de diseño y construcción con empresas que no pertenecen al grupo. Además, a 30 de junio tenía contratos pre-adjudi-

cados por un importe aproximado de 2.325 millones de euros, relacionados principalmente con el Anillo Vial de Lima y obras de su filial polaca Budimex y de la estadounidense Webber.

## Mejora la rentabilidad

Los ingresos del área de Construcción ascendieron a 3.371 millones de euros en el primer semestre del año, lo que supone un aumento del 4,9% en términos comparables. Asimismo, obtuvo un resultado de explotación ajustado (ebit ajustado) de 107 millones de euros y un margen ebit ajustado del 3,2%, con lo que se sitúa en la senda adecuada para alcanzar el objetivo del 3,5% marcado para el ejercicio 2024. No en vano, entre abril y ju-

## La firma europea genera un margen del 7,3% e impulsa el del grupo hasta el 3,2%

nio el margen alcanzó el 4%.

En esta mejora del margen ebit contribuye de manera muy significativa Budimex. No en vano, la filial polaca de Ferrovial lo elevó entre enero y junio del presente ejercicio hasta el 7,3%, frente al 6% de un año antes, mientras que la estadounidense Webber lo fijó en el 2,8% y Ferrovial Construcción en el 1,1%.

El avance en el margen de Budimex está relacionado con la revisión de los acuerdos de indexación en contratos de carreteras y de ferrocarriles. La firma polaca, por el contrario, redujo en junio sus ventas un 6,5% por la finalización de algunos contratos de la actividad de edificación, aunque se compensó parcialmente con un crecimiento en la obra civil.

# La danesa ISS se refuerza en España con la compra de Grupo BN

La compañía sumará 47 millones de euros a su facturación

elEconomista.es MADRID

La empresa de integración de servicios ISS España ha adquirido la empresa dedicada a los servicios de limpieza y outsourcing Grupo BN, lo que supondrá un incremento de 47 millones de euros en su facturación.

La operación responde a la estrategia OneISS, con la que la filial española de la multinacional danesa quiere "reforzar su liderazgo mundial" en el sector de la limpieza.

ISS España sumará 2.200 nuevos colaboradores a su equipo, reforzando su posición como una de las principales empresas empleadoras del país con más de 35.000 personas en su plantilla.

Grupo BN es una empresa con una trayectoria de más de 50 años

aportando soluciones integrales en el sector de servicios de limpieza y soluciones outsourcing en España. Actualmente, cuenta con más de 1.200 centros de trabajo, factura 47 millones de euros al año y tras un proceso de expansión, opera en gran parte del territorio español, ofreciendo soluciones innovadoras y aportando, tanto los recursos técnicos, como humanos necesarios para satisfacer las necesidades de empresas e instituciones en los sectores secundario y terciario.

El presidente ejecutivo de ISS España, Javier Urbiola, ha explicado que la adquisición supone "un paso más" en su estrategia para seguir creciendo de forma orgánica e inorgánica en servicios como la limpieza. "Una estrategia que ya aplicamos en 2023 con la adquisición de Grupo Fissa y seguiremos abiertos a nuevas oportunidades, especialmente aquellas que nos ayuden a aumentar nuestra presencia geográfica", ha añadido.

ISS España nació en marzo de 1999. La compañía cerró el ejercicio 2023 con una facturación de 599 millones de euros, un 7,8% más que en 2022, continuando su evolución positiva de los últimos años. Gran parte de los buenos resultados conseguidos se deben a la decisión de la compañía de centrar sus esfuerzos en la estrategia global OneISS, basada en poner el foco en servicios clave, una profunda inversión en tecnología y un nuevo modelo operativo alineado internacionalmente.



## Empresas &amp; Finanzas

# Taconic y NK5 se alían y lanzan un fondo para inversiones oportunistas en España

Identifican empresas en dificultades con un volumen de deuda acumulada de 56.000 millones

C. Reche MADRID

Taconic Capital, fondo de capital privado especializado en invertir en empresas que atraviesa dificultades financieras, y NK5, firma profesional dedicada a reestructuraciones e inversiones en compañías en situaciones especiales, han sellado una alianza para convertir en España ante las perspectivas de futuras reestructuraciones en el tejido empresarial tras identificar más de 1.000 empresas con una deuda acumulada de 56.000 millones de euros.

Fundada en 1999 por exsocios de Goldman Sachs, Taconic aumentará su exposición al país, en el que ha invertido en el pasado con la compra a descuento de la deuda de las autopistas de peaje quebradas o más recientemente apoyando la continuidad de la empresa catalana Fargi, conocida por ser la cabecera del negocio de la cadena de helados La Menorquina.

La estrategia conjunta pasa por desplegar inversiones con distintas fórmulas. Una de ellas es la compra de deuda en secundario, por ejemplo, asumiendo la exposición que las entidades financieras quieren eliminar de su balance. Otra posibilidad es la inversión directa en situaciones especiales con inyecciones de capital. El importe medio de cada operación oscilará entre los cinco y los 15 millones de euros, cifra acorde con el segmento de *middle market* en el mercado nacional.

En el radar figuran empresas medianas no cotizadas en situa-



Manuel Roca, dir. genl., CFO y socio fundador de NK5. ||



Juan José Nieto, presidente y socio fundador de NK5. ||

ciones especiales con estrés financiero y una facturación mínima de salida de aproximadamente 50 millones de euros. La cobertura es multisectorial, si bien se excluyen los sectores financiero e inmobiliario. Precisamente en este último segmento NK5 ya tiene una alianza con el fondo estadounidense Arena Holdings a través de una *joint venture* en la que ya han realizado inversiones en España, como la compra de activos a la Sareb.

La meta es lograr un retorno objetivo de 25% de TIR y un múltiplo de dinero de al menos dos veces. El horizonte de inversión es flexible, entre uno y tres años. Los portavoces de la alianza explican a este medio que las primeras operaciones están ya avanzadas y podrían cerrarse en los próximos meses.

El análisis del mercado ha llevado a la compañía a identificar un pipeline de más de 1.000 pequeñas y medianas empresas con una deu-

da combinada de 56.000 millones de euros, principalmente ubicadas en Madrid y Cataluña.

Los artífices del proyecto consideran que existe una oportunidad de éxito por distintos motivos. Uno de ellos es que fondos locales se han concentrado históricamente en inversiones de capital privado y en oportunidades de préstamos directos asegurados, mientras que los internacionales lo han hecho priorizando tickets de inversión más altos, superiores a 50 millones.

## Carlyle estudia sacar a bolsa la estadounidense StandardAero

Recibe ofertas de compra por debajo de las expectativas marcadas

elEconomista.es MADRID

El gestor de activos alternativos Carlyle busca sacar a bolsa StandardAero, un proveedor de mantenimiento, reparación y revisión de componentes aeronáuticos, tras concluir que las ofertas presentadas esta semana en su proceso de venta valoraban a la compañía por debajo de sus expectativas, según adelantó Bloomberg.

La agencia internacional de noticias financieras apunta a que los posibles pretendientes habían estado sopesando las ofertas para StandardAero en una transacción que podría haber valorado a la compañía en 10.000 millones de dólares. Entre los candidatos figuraban los fondos estadounidenses Bain Capital y Stonepeak.

La presentación de la compañía con sede en Scottsdale, Arizona, a la Comisión de Bolsa de Valores y Valores de los Estados Unidos, mostró beneficios durante la primera mitad de año. El resultado revertió las pérdidas anuales del mismo período del año anterior. Los ingresos netos de enero a junio fueron 2.600 millones de dólares.

La compañía no fijó los términos propuestos para una oferta pública de venta (OPV, por sus siglas en inglés) hasta una presentación posterior, cuando los aseguradores están listos.

# Platinum completa su ejército de asesores para vender Urbaser

Bain se encargará de la 'due diligence' comercial, mientras PwC ha realizado la asesoría fiscal

C.R. MADRID

Cuenta atrás para la venta de Urbaser, la operación corporativa del año más importante en España entre los grandes inversores financieros. La firma de servicios que es propiedad del fondo de capital privado Platinum arrancará en unas semanas su proceso de venta, que ha despertado ya el interés de gigantes de los fondos de infraestructuras de Estados Unidos y Canadá, así como otras firmas de capital privado de Europa. Los preparati-

vos para arrancar el proceso ya están listos. A Citi y Santander, asesores financieros de la transacción, y a Deloitte, que dio los primeros pasos para preparar los materiales de venta, se unen PwC en labores fiscales y Bain & Co para las labores de *due diligence* comercial.

Se espera que sea la operación del año en España en el mundo del *private equity*. El precio de salida de Urbaser supera los 5.000 millones de euros y podría llegar a los 6.000 millones, según fuentes financieras, cifra que supera otras grandes transacciones como la de la propietaria de Moto GP, Dorna (4.200 millones), el portal inmobiliario Idealista (2.900 millones) o la Universidad Europea (2.300 millones).

**La operación será sufragada al 50% con capital y la otra mitad con financiación externa**

Los potenciales postores que aparecen en las quinielas son fondos de infraestructura internacionales, por un lado, y gestoras de capital privado de Europa, por otro. En el primer grupo aparecen Blackstone, Brookfield o Macquarie, mientras que en el segundo lo hacen la francesa Ardian y el sueco EQT.

Ante el tamaño de la transacción, se espera que se cubra apro-

ximadamente el 50% de la operación con financiación bancaria y no bancaria, mientras que el porcentaje restante sea aportado a pulmón por los fondos. Esta circunstancia invita a pensar en una unión de fuerzas entre algunos candidatos, extremo que ya ha sucedido este año en la guerra de ofertas públicas por Applus y podría rebajar la tensión competitiva.

Consolidado como un auténtico gigante de la gestión de residuos, Urbaser logró en 2023 ingresos por 2.518,3 millones de euros y unos beneficios récord de 211,8 millones tras desprenderse de su negocio en los países nórdicos y venderlos a Cube. El volumen de negocio llegó principalmente de los servi-

cios urbanos, que le reportaron más de la mitad del total de ingresos (1.321 millones). El tratamiento de residuos, los residuos industriales y el tratamiento de aguas representaron el resto de la actividad.

La venta, que no se cerrará previsiblemente hasta el primer trimestre de 2025, supondrá el tercer cambio de dueño en los últimos ocho años. Su propietario original, ACS, vendió la firma a Firion Investments, de Ying Zhan Investment, en 2016, por entre 1.164 y 1.399 millones. El grupo chino hizo lo propio en 2021 y vendió la empresa a su actual dueño, Urbaser, controlado por el dueño de los Detroit Pistons, por 3.500 millones de euros.



# Sareb contrata a otro 'servicer' para competir con Servihabitat en la venta de sus suelos

El objetivo del banco malo es acelerar la desinversión de terrenos de cara a su cierre en 2027

Alba Brualia MADRID

Sareb pisa el acelerador para incrementar la venta de activos en la cuenta atrás de su cierre, programado para el 28 de noviembre de 2027. Para ello, el conocido como *banco malo*, que aglutinó en 2012 los activos inmobiliarios fallidos de la banca tras el pinchazo de la burbuja, ha diseñado una nueva estrategia de comercialización que pasa por generar competencia entre los *servicers* que se encargan de desinvertir sus activos.

Concretamente, la sociedad ha lanzado un concurso para contratar a otro *servicer* que compita en la venta de los suelos englobados dentro del Proyecto NEO, una cartera que está actualmente gestionada por Servihabitat.

El objetivo de Sareb, que es la primera vez que lleva a cabo este tipo de estrategia, es generar competencia entre los *servicers* para lograr un mayor volumen de venta de los terrenos que se encuentran en una etapa más avanzada de urbanización. Concretamente, el contrato, que será por 12 meses y tendrá un valor estimado de 6,6 millones de euros, según los pliegos, abarca una cartera de activos con un precio de venta actual de unos 75,47 millones de euros. Actualmente, la cartera total de suelos en comercialización de Sareb tiene un precio estimado de venta individualizada de cerca de 1.000 millones de euros.

La sociedad toma esta decisión debido a que la cartera de suelos en comercialización está sufriendo en



Suelos en proceso de urbanización.

los últimos años "un incremento, en particular de aquellos suelos que son objeto de desarrollo urbanístico" y la Sareb reconoce que "no dispone de los recursos humanos necesarios para la venta de estos activos". Por eso, asegura que "se hace

necesario contar con un nuevo comercializador de suelos que dinamice la venta de los mismos a fin de cumplir con el mandato desinversor" y que "permite maximizar los ingresos para Sareb" y de este modo poder devolver la mayor parte

posible de la deuda pública que acumula en su balance. De hecho, la sociedad ya ha reconocido que hay una parte importante de la deuda que no va a poder devolver antes de su fecha prevista de extinción dentro de tres años.

## Honorarios a éxito

En 2021 la sociedad adjudicó a Servihabitat la gestión de desarrollo urbanístico y comercialización de una cartera de suelos englobados dentro del Proyecto NEO. A través de Serviland, el *servicer* "ostenta la exclusividad en la actividad de gestión urbanística, pero no así en la actividad de gestión comercial, abierta esta última a concurrencia de comercializadores".

La sociedad, en sus pliegos explica que "se remunera exclusivamente sobre la base de las operaciones efectivamente formalizadas por el proveedor que resulte adjudicataria".

Cuenta con un  
portfolio de suelos  
en comercialización  
con un precio de venta  
de 1.000 millones

## El 'crowdfunding' inmobiliario mueve 53.000 millones

Los proyectos ofrecen rentabilidades anuales medias de hasta el 15%

A. Brualia MADRID

El *crowdfunding* inmobiliario se dispara y alcanza una recaudación acumulada de 53.000 millones de euros a finales de 2023 a nivel global, según un estudio elaborado por la plataforma paneuropea Walliance en colaboración con la Universidad Politécnica de Milán.

Los datos del mismo señalan que, a pesar de los retos planteados por el aumento de los tipos de interés a escala mundial y las incertidumbres geopolíticas, el mercado ha demostrado una notable capacidad de recuperación, con una aportación de 12.000 millones de euros por parte de la Unión Europea, de los cuales 2.600 millones solo en 2023.

"El mercado del *crowdfunding* inmobiliario se enfrentó a cambios significativos el pasado año, pero fue capaz de demostrar su

**2.600**  
MILLONES DE EUROS

Son los que se financiaron en la Unión Europea durante 2023 mediante 'crowdfunding'

resistencia y adaptabilidad", apunta Giacomo Bertoldi, CEO de Walliance.

En el panorama europeo, Francia se ha consolidado como líder del mercado, seguida de Alemania e Italia. Las principales plataformas han consolidado su posición, con un 38% del mercado en manos de las cinco primeras.

Asimismo, desvela que las preferencias de los inversores europeos tienen un mayor interés por los proyectos residenciales en contextos rurales o relacionados con el turismo, con un 47% de las campañas financiadas en estas zonas. Además, el 64% de los proyectos son nuevas construcciones, "lo que demuestra una fuerte demanda de estos proyectos de desarrollo".

En términos de rentabilidad, los proyectos de tipo préstamo prometieron rendimientos netos anualizados medios del 10%, y algunas plataformas alcanzaron rendimientos superiores al 12%. Por otro lado, los proyectos de capital, aunque presentan un mayor riesgo, mostraron un mayor potencial, con rendimientos netos anualizados superiores al 15% en algunos casos.

# El presidente de Ausbanc pide 30 años de cárcel para Francisco González por el 'caso Villarejo'

Los escritos de acusación y los recursos llegan a la Audiencia Nacional a la espera del posible juicio

Javier Romero / Esther Zamora  
MADRID

Luis Pineda, presidente de Ausbanc, ha presentado su escrito de acusación ante la Audiencia Nacional una vez que el juez Manuel García Castañón propusiera el pasado mes de junio llevar a juicio al BBVA y a su expresidente, Francisco González, por la contratación del comisario José Manuel Villarejo para la realización de distintos encargos ilegales entre 2004 y 2016 y ante los presuntos delitos de cohecho en grado de continuidad, además de revelación de secretos. Pineda pide, en concreto, 30 años y 6 meses de prisión para González; otros 30 años y 7 meses para Ángel Cano, ex-CEO del banco y 24 años y seis meses para Villarejo. Pineda pide, en concreto, 7 años y 6 meses para González por los presuntos delitos de cohecho en grado de continuidad delictiva; otros 5 años por delito de descubrimiento y revelación de secretos; 6 años por pertenencia a grupo criminal; seis más por falsedad documental y otros seis más por el presunto delito de administración desleal.

El exvicepresidente de la CNMV, Carlos Arenillas, pide 10 años para González y Ángel Cano

Contra Cano reclama 7 años y 6 meses por cohecho en grado de continuidad; otros 5 por descubrimiento y revelación de secretos; 6 por pertenencia a grupo criminal y 6 por administración desleal. Pineda argumenta en el escrito de acusación que González emprendió una campaña contra él y ordenó a Villa-

rejo que le espíara tras conseguir una victoria judicial contra el banco por las denominadas cláusulas suelo. El exvicepresidente de la CNMV, Carlos Arenillas, reclama por su parte 10 años de cárcel tanto para González como para Ángel Cano.

Entre los acusados, también se encuentran el exjefe de Seguridad de la entidad, Ángel Corrochano o el exdirector de Riesgos, Antonio Béjar. El juez afirmó que el origen de los hechos se inició con la contratación por el BBVA del que era comisario de policía Julio Corrochano, que sirvió de puente entre la entidad y ya mencionados compañeros del expolicia.



## Bolsa &amp; Inversión

# La crisis del lujo golpea a dos de las grandes fortunas del mundo: Arnault y Bettencourt

Registran pérdidas de 28.000 y 15.000 millones de dólares en 2024 por las caídas de sus 'imperios'

LVMH y L'Oréal cotizan en mínimos anuales a pesar de los últimos rebotes de las bolsas

Fernando S. Monreal MADRID

## Debilidad gala

Evolución del patrimonio de las grandes fortunas del planeta en 2024

Posición en el ranking	Nombre	Patrimonio (mill. dólares)	Evolución de riqueza en el año (mill. dólares)
1.	Elon Musk	250.400	21.400
2.	Jeff Bezos	209.300	32.400
3.	Mark Zuckerberg	186.700	58.600
4.	Bernard Arnault	179.100	28.400
5.	Larry Ellison	172.900	50.000
6.	Bill Gates	159.600	18.800
7.	Steve Ballmer	147.900	17.100
8.	Warren Buffett	142.100	22.300
9.	Larry Page	140.300	13.800
10.	Sergey Brin	132.200	12.200
11.	Mukesh Ambani	111.900	15.600
12.	Amancio Ortega	109.800	22.300
13.	Michael Dell	106.200	27.800
14.	Jen-Hsun Huang "Jensen"	104.500	60.500
15.	Jim Walton	101.700	29.100
16.	Gautam Adani	100.300	16.000
17.	Rob Walton	99.300	28.100
18.	Alice Walton	98.700	28.700
19.	Carlos Slim	88.500	16.800
20.	Francoise Bettencourt M.	84.000	15.600

Fuente: Bloomberg. Datos a media sesión del 13-09-2024

eleconomista.es

Con la nueva temporada de las pasarelas europeas en ciernes (la Semana de la Moda de Madrid ya ha comenzado y la de Londres también) las firmas de lujo francesas han vuelto a estar en el centro de todas las miradas. Y no solo en el terreno puramente textil, sino también en el bursátil. Y es que, su comportamiento en los parqués no está dando continuidad este año a la tendencia de los últimos ejercicios.

De hecho, firmas como LVMH o Kering, que integra compañías como Gucci, Yves Saint Laurent o Balenciaga, se posicionan este año entre las más bajistas de lo que ha transcurrido de 2024 hasta ahora.

**Son las únicas grandes fortunas que recortan su patrimonio este año junto a Carlos Slim**

al ceder un 16% y un 42% respectivamente, colocándose como las firmas más bajistas del EuroStoxx 50. Ambas tocaron mínimos anuales la semana pasada, al igual que L'Oréal.

Esto ha provocado que entre las 20 fortunas más grandes del planeta, solo hay tres que este año no ven incrementado su patrimonio y dos de estas están íntimamente ligadas al lujo. Bernard Arnault y Francoise Bettencourt Meyer, accionistas de LVMH y L'Oréal, son las únicas grandes fortunas que recortan su patrimonio este año junto a Carlos

Slim y pierden 28.400 millones de dólares y 15.600, respectivamente. Esta dinámica contrasta con la del resto de grandes fortunas que, de media, se anotan incrementos superiores a los 20.000 millones de dólares en los primeros 8 meses y medio de 2024.

Más llamativa incluso es la diferencia si se comparan estas pérdidas patrimoniales con las ganancias de más de 22.000 millones que los expertos de Bloomberg atribuyen a Amancio Ortega este año. El fundador y propietario de Inditex se beneficia del buen comportamiento de los títulos de la textil en bolsa, donde se revalorizan un 27% y se sitúan entre los más acris-tas del Ibex 35, tras alcanzar el pasado viernes la cota de los 50 euros por primera vez en su historia.

Francoise Bettencourt Meyer. Reuters

El mal comportamiento, ante las dudas que ha originado la caída de la demanda en China, resulta llamativo a tenor de su proceder en los últimos cinco años. Los valores de lujo, como LVMH y Hermès, habían baido cómodamente a la *fast fashion* en los años anteriores, y este año las marcas de moda de gran consumo parecen estar recuperándose frente a sus homólogas de lujo.

"Se trata de un cambio radical", señalan desde eToro desde donde apuntan a que "la recuperación de las firmas de gran consumo se ve impulsada por la caída de la inflación, el alivio de la presión sobre el coste de la vida y los buenos resultados de Next e Inditex".

Desde la plataforma de inversión y trading multiaactivo, de hecho, destacan que en el último lustro, los valores de lujo han superado con creces a las grandes firmas, generando más del cuádruple de rentabilidad si se tiene en cuenta a 10 de las mayores firmas de moda de gran

consumo y de lujo de origen británico y europeo por capitalización bursátil. Es más, las firmas del lujo también han superado con creces el rendimiento de los principales índices mundiales, en el mismo espacio de tiempo, generando el doble de rentabilidad que el Stoxx 600 y cuatro veces más que el FTSE 100.

### Elison, la cara opuesta

La situación es muy distinta en las fortunas más ligadas al ámbito tecnológico y de la inteligencia artificial. Es el caso, por ejemplo de Jen-Hsun Huang "Jensen", fundador, presidente, director ejecutivo y miembro del Consejo de administración de Nvidia, quien posee la mayor parte de las acciones de la firma.

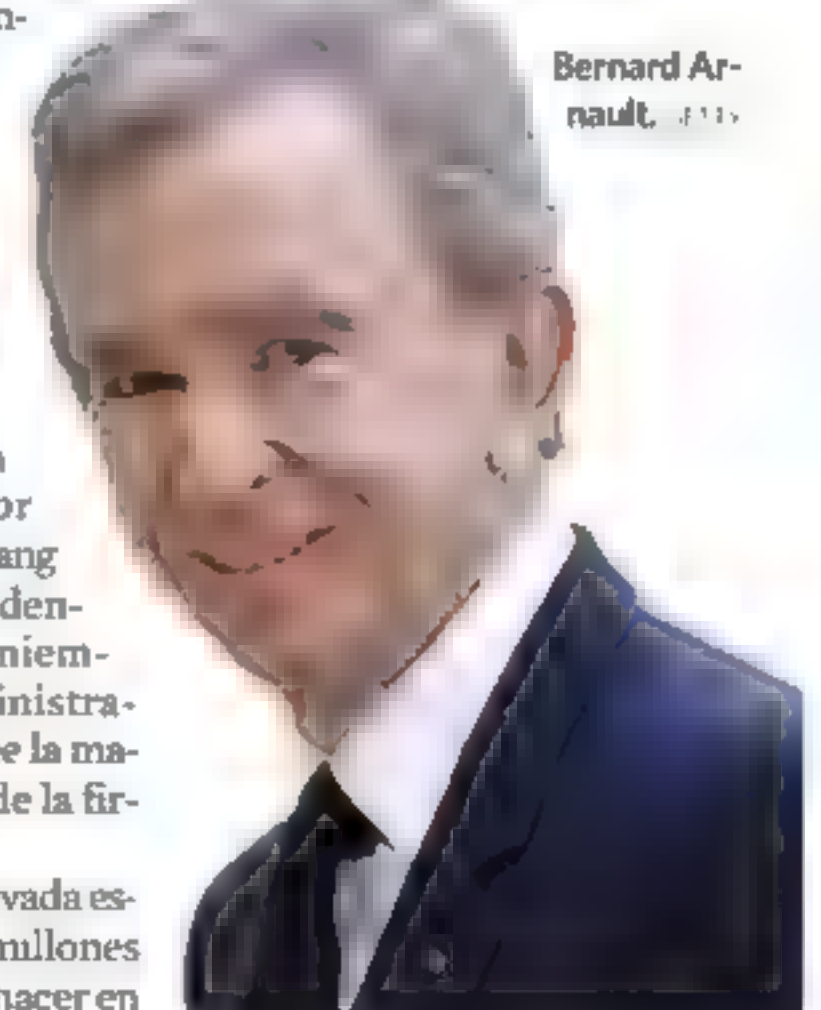
Su fortuna se ha visto elevada este año en más de 60.000 millones de dólares gracias al buen hacer en

el parqué de la compañía dedicada a la fabricación de chips y semiconductores. Y eso que este año, Huang ha visto como su fortuna decrecía en hasta 10.000 millones en apenas 24 horas.

También se cuela en esta lista, Larry Ellison, uno de los fundadores y máximo accionista de la empresa de consultoría de software Oracle, que vuelve a estar entre las diez fortunas más ricas del planeta tras un ascenso meteórico. Y es que, este año ha conseguido incrementar su patrimonio en 50.000 millones de dólares, solo por detrás del crecimiento que ha registrado la riqueza de Mark Zuckerberg y el ya mencionado fundador de Nvidia.

**Los millonarios más ligados a la IA y la tecnología representan la otra cara de la moneda**

Además, este comportamiento se ha visto exacerbado en las últimas sesiones tras la publicación de las cuentas trimestrales de la empresa norteamericana, que superaron las expectativas de los analistas y arrojaron un crecimiento del 18%, y después de conocerse su "acuerdo estratégico" con Amazon por el que los clientes de Amazon Web Services (AWS), podrán acceder a sus bases de datos.





Renta variable

EEUU acumula 21 solicitudes de quiebra

En agosto, las solicitudes de quiebra corporativa en EEUU en el que se incluye empresas con deudas de al menos 2 millones de dólares si son públicas, o 10 millones si son privadas, aumentaron a 63, frente a 49 en julio, sumando 452 en los primeros ocho meses del año. Según S&P Global Market Intelligence, el sentimiento de los

inversores fue negativo hacia las acciones del sector de consumo discrecional. Uno de los motivos ha sido el creciente temor de una posible recesión, afectando a estos valores al ser mas vulnerable en entornos económicos inestables. En el año, ha habido 21 solicitudes de quiebra con más de mil millones de dólares.

Fondos recomendados

Datos a un año (%)	Rentabilidad	Volatilidad
Amundi Fds US Pioneer A EUR C	<div><div></div></div> 25,63	12,64
Amundi IS S&P 500 ESG Index AE Acc	<div><div></div></div> 22,75	10,80
Vontobel mta Sust EmMkts Ldrs H EUR	<div><div></div></div> 3,28	13,42
DPAM B Equities Eur Sust B € Cap	<div><div></div></div> 12,64	11,67

Fuente: Morningstar. Texto y recomendación: Tressa.

Bolsas

ÍNDICES	VARIACIÓN 5 DÍAS (%)	A UN AÑO (%)	PER 2023 (VECES)	RENT POR DIVID (%)
Ibex 35	3,29	22,45	10,98	4,62
Cac40	1,54	3,36	13,67	3,35
Dax Netra	2,17	19,45	13,74	3,08
Dow Jones	2,56	19,67	20,56	1,82
CSI 300	2,23	14,82	11,55	3,30
Ibovespa	0,63	14,60	8,89	6,33
Nikkei 225	0,52	9,09	20,60	1,88

Renta fija

La bajada de tipos incentivará el consumo

El BCE bajó de nuevo los tipos 25 puntos básicos. Las señales han sido claras, de un lado, una inflación en Europa que se acerca a los niveles deseados del 2%, y de otro, los datos de enfriamiento económico principalmente en Alemania. Christine Lagarde, la presidenta del BCE, incidió en que su política se mantendrá dependiente

de las publicaciones que se vayan realizando. Es decir, que estará sujeta a los datos de evolución de precios, la presión salarial y los diferentes indicadores de crecimiento. Con respecto al crecimiento, advirtió que actualmente observan vientos de cara pero que los recortes de tipos deberían incentivar al consumo y a la inversión.

Fondos recomendados

Datos a un año (%)	Rentabilidad	Volatilidad
Mutufondo A FI	<div><div></div></div> 7,61	2,69
Fidelity Euro Short Term Bond A-Acc-EUR	<div><div></div></div> 6,66	2,72
MS INV F Euro Strategic Bond A	<div><div></div></div> 8,80	5,71
T Rowe Price Gbl Aggt Bd Q EUR	<div><div></div></div> 5,23	4,73

Fuente: Morningstar. Texto y recomendación: Tressa.

Renta Fija

PAÍSES	LETRE A 6 MESES (%)	BONO A 2 AÑOS (%)	BONO A 10 AÑOS (%)	BONO A 30 AÑOS (%)
España		2,50	2,94	3,67
Alemania	3,09	2,21	2,15	2,43
Reino Unido	4,77	3,80	3,77	4,36
EEUU	4,63	3,58	3,65	3,98
Japan	0,10	0,39	0,85	2,02
Brazil		11,92	12,01	

Materias primas

El Brent, en cotas no vistas desde 2021

El petróleo ha llegado a cotas no vistas desde el 2021. Los principales factores que están influyendo son las perspectivas de una ralentización económica de potencias como China, EEUU o Alemania. Las materias primas están viéndose afectadas por este entorno económico algo negativo. La OPEP+ está tratando de sostener

el oro negro aguantando los recortes en la producción en octubre. La semana pasada, el precio rebotó fruto de la preocupación sobre el huracán Francine y las consecuencias que pueda tener en la producción de crudo en Luisiana. Tras esto, los ojos estarán puestos en la evolución de las economías, principalmente de China.

Fondos recomendados

Datos a un año (%)	Rentabilidad	Volatilidad
Carmignac PI Climate Transfr A EUR Acc	<div><div></div></div> 4,35	10,93
Guinness Sustainable Energy C EUR Acc	<div><div></div></div> 4,38	24,06
CT (Lux) Enhanced Cmtds AEH	<div><div></div></div> 5,54	7,81
Ofi Invest Precious Metals R	<div><div></div></div> 10,73	12,91

Fuente: Morningstar. Texto y recomendación: Tressa.

Materias Primas

POTURD	PRECIO	CAMBIO 5 DÍAS (%)	CAMBIO 12 MESES (%)
Petróleo Brent	72,15	1,53	21,47
Petróleo WTI	69,16	2,20	-21,87
Oro	2.586,20	3,39	35,09
Cobre	418,40	4,22	11,40
Níquel	25.906,57	0,35	19,27
Aluminio	2.396,70	1,46	11,14
Cacao	394,00	2,67	15,09
Trigo	991,50	1,66	25,55

Gestión alternativa

Límite a las operaciones de los clientes de eToro

eToro USA acordó pagar 1,5 millones de dólares a la Comisión de Bolsa y Valores (SEC) tras ser acusado de operar como corredor y agencia de compensación no registrada. Desde 2020, la compañía permitió a clientes en EEUU negociar criptomonedas sin estar debidamente registrado. Como parte del acuerdo,

se limitará las operaciones de sus usuarios estadounidenses a Bitcoin, Bitcoin Cash y Ether, y les dará 180 días para vender cualquier otro criptoactivo. Este ajuste supone un cambio importante para la plataforma, que anteriormente permitía a los usuarios comerciar con una amplia gama de productos.

Fondos recomendados

Datos a un año (%)	Rentabilidad	Volatilidad
Renta 4 Pegasus R FI	<div><div></div></div> 7,51	3,47
CT (Lux) Credit Opps IE	<div><div></div></div> 5,62	1,70
Candham Bds Crdt Opps N EUR Cap	<div><div></div></div> 4,79	1,61
Dunas Valor Prudente IFI	<div><div></div></div> 5,90	0,77

Fuente: Morningstar. Texto y recomendación: Tressa.



Divisas Actualidad y perspectivas para los próximos trimestres

PAÍSES	ÚLTIMO CRUCE	MAR 24	JUN 24	2025	2026
Euro-Dólar	1,1	1,09	1,06	1,12	1,14
Euro-Libra	0,94	0,95	0,85	0,85	0,85
Euro-Yen	156,95	161,00	166,30	155,00	151,00

PAÍSES	ÚLTIMO CRUCE	MAR 24	JUN 24	2025	2026
Euro-Franco Suizo	0,94	0,97	0,99	0,99	0,99
Libro-Dólar	1,30	1,33	1,25	1,33	1,34
Dólar-Yen	140,05	145,00	157,00	136,00	131,00

PAÍSES	ÚLTIMO CRUCE	MAR 24	JUN 24	2025	2026
Dólar-Yen	7,09	7,18	7,30	7,00	6,92
Dólar-Franco Brasileño	5,56	4,90	5,14	5,30	5,50
Dólar-Franco Suizo	0,85	0,88	0,92	0,88	0,88



Bolsa & Inversión

Ibex 35

	15/09/24	12/09/24	11/09/24	10/09/24	09/09/24	08/09/24	07/09/24	06/09/24	05/09/24
Acciona	127,70	1,92	0,55	4,20	10,490	3,90	19,17	1,40	6
Acciona Energía	21,84	-0,09	17,15	22,22	4,185	1,79	20,62	24,89	
Acerinox	9,27	2,43	2,44	13,95	7,412	6,62	8,70	13,40	
ACS	40,76	0,59	24,80	1,49	13,828	5,17	15,13	40,56	
Aena	191,10	0,84	31,38	16,45	32,734	5,06	15,16	20,42	
Amadeus	63,40	1,54	2,39	2,28	42,333	2,15	22,08	72,14	
ArcelorMittal	20,51	1,74	12,72	20,99	3,671	2,31	6,70	29,67	
Banco Sabadell	1,88	2,60	77,58	68,64	27,310	8,63	6,75	2,20	
Banco Santander	4,41	1,83	27,55	16,56	114,977	4,40	5,37	5,48	
Bankinter	7,95	0,90	35,93	37,20	10,593	6,65	7,65	6,79	
BBVA	9,25	2,03	29,98	12,47	72,675	7,75	6,42	11,55	
CaixaBank	5,48	0,18	54,83	47,18	33,876	8,90	7,39	6,32	
Celnex	36,77	1,72	4,18	3,17	33,445	0,17		44,3	
Enagás	13,78	0,07	14,67	9,73	7,839	8,30	15,80	16,43	
Endesa	19,88	0,81	2,66	7,69	22,057	5,72	1,13	21,53	
Ferrovial	37,96	1,66	28,42	14,96	76,322	2,02	51,37	41,43	
Fluïda	21,30	1,04	6,43	13,30	2,570	2,69	20,15	2,87	
Grifols	10,24	2,20	20,67	33,74	17,070	0,00	15,90	16,74	
Iberdrola	1,41	0,90	24,35	12,48	139,764	4,7	16,17	1,76	
Inditex	50,38	1,12	43,20	2,77	96,446	3,20	26,16	49,15	
Indra	16,83	0,72	2,14	20,11	3,443	1,71	1,052	22,1	
Inm. Colonial	6,42	3,22	15,78	1,98	8,623	4,24	20,45	6,69	
IAG	2,36	1,45	31,45	32,14	44,666	2,76	4,43	2,60	
Legista	27,94	-0,21	9,91	14,13	4,518	7,33	11,33	31,69	
Mapfre	2,29	1,51	16,64	17,96	2,445	7,11	5,04	2,54	
Merlin Prop.	1,69	2,45	44,77	18,65	21,164	3,70	20,40	12,90	
Naturgy	21,30	0,17	13,99	14,31	3,479	6,09	1,90	14,39	
Puig	20,20	2,02			9,100		20,38	26,15	
Redes	1,18	0,75	13,14	15,12		4,97	16,57	1,06	
Repsol	11,86	0,51	21,13	11,86	35,946	7,82	3,92	16,72	
Rovl	73,70	0,14	34,40	2,43	7,448	1,84	1,2	46,17	
Sacyr	3,17	1,60	10,24	1,28	20,122	3,51	13,65	4,11	
Solaria	1,99	2,48	14,90	34,57	5,599	0,10	16,19	1,67	
Telefónica	4,24	0,59	7,13	19,95	40,183	7,12	13,33	4,12	
Unicaja	1,17	1,12	16,24	31,91	3,592	9,97	5,54	1,46	



**Otros índices**

Datos a medio sesión

Índice	Valor	Cambio	Cambio %
Madrid	11.540,20	1,20	13,28
Páris CAC 40	7.466,15	0,41	-1,03
Frankfurt Dax 40	18.699,40	0,98	11,63
Euro Stoxx 50	4.411,99	0,62	7,13
Stoxx 50	4.424,72	0,50	8,09
Londres Ftse 100	8.277,19	0,19	6,98
Nueva York Dow Jones*	41.500,10	0,96	10,11
Nasdaq 100*	19.411,06	0,55	16,77
Standard and Poor's 500*	5.632,82	0,66	18,09

Mercado continuo

Los más negociados del día

	15/09/24	12/09/24	11/09/24	10/09/24	09/09/24	08/09/24	07/09/24	06/09/24	05/09/24
Iberdrola	139.763.800	138.796.100							
Banco Santander	1.498.100	17.594.700							
Inditex	96.445.670	98.663.840							
Ferrovial	76.311.994	44.141.440							
BBVA	72.674.660	122.753.700							
IAG	44.665.620	25.961.200							

Los mejores

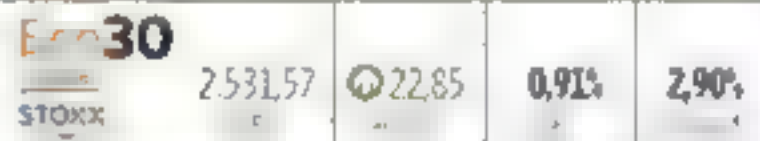
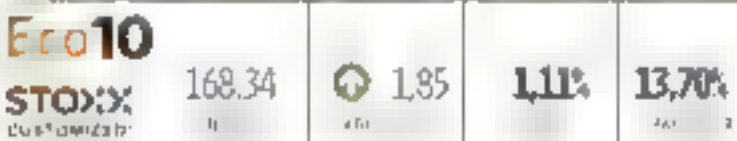
	15/09/24	12/09/24	11/09/24	10/09/24	09/09/24	08/09/24	07/09/24	06/09/24	05/09/24
Gestamp	4,02								
Greenery	3,25								
Inmob. Colonial	3,22								
Amper	3,13								
Urbas	2,94								
Técnicas Reunidas	2,62								





Los peores





	15/09/24	12/09/24	11/09/24	10/09/24	09/09/24	08/09/24	07/09/24	06/09/24	05/09/24
OHLA	5,69								
eDreams Odigeo	5,7								
Pescanova	4,51								
Realia	-3,35								
Nyasa	-3,23								
Berkley	-2,15								

Los mejores de 2024

	15/09/24	12/09/24	11/09/24	10/09/24	09/09/24	08/09/24	07/09/24	06/09/24	05/09/24
1 Pescanova	75,61	0,57	0,20	10	68				
2 Banco Sabadell	68,64	2,05	1,12	16,211	27,310	6,75	6,73	19,70	
3 Grupo Ezentis	56,84	0,25	0,09	68	90			0,00	
4 CaixaBank	47,18	5,60	3,52	39,658	33,76	7,39	1,75	4,56	
5 Meiner Homes	45,67	14,34	7,94	1.059	1.201	15,22	15,87	111,16	1,57



\* En millones de euros. (2) En miles de euros. (3) Número de veces que el beneficio por acción está contenido en el precio del título. (4) Porcentaje del beneficio neto que la empresa destina a dividendos. (5) Deuda total de la compañía entre su beneficio bruto de explotación. Fuentes: Bloomberg y Factset.  La recomendación por medio de los colores de fondo que aparece a continuación indica la opinión de los analistas de la casa de bolsa de referencia:  = Buena recomendación;  = Recomendación neutra;  = Mala recomendación.

\* En millones de euros. (2) En miles de euros. (3) Número de veces que el beneficio por acción está contenido en el precio del título. (4) Porcentaje del beneficio neto que la empresa destina a dividendos. (5) Deuda total de la compañía entre su beneficio bruto de explotación. Fuentes: Bloomberg y Factset.  La recomendación por medio de los colores de fondo que aparece a continuación indica la opinión de los analistas de la casa de bolsa de referencia:  = Buena recomendación;  = Recomendación neutra;  = Mala recomendación.

Mercado continuo

	2023 (C)	2023 (E)	2024 (C)	2024 (E)	2025 (C)	2025 (E)	2026 (C)	2026 (E)	2027 (C)
Adolfo Domínguez	4,52	1,03	16,99	3,60	22		13,77		G
Aedas Homes	23,90	1,92	52,83	36,39	411	10,20	10,28	25,42	G
Airbus	120,46	-0,26	0,70	-6,48	251	1,68	24,76	164,12	G
Airtificial	0,12	0,00	11,76	-6,98	206				
Alantira Partners	8,06	0,75	16,04	-4,50	29				
Almairall	8,61	0,58	9,46	2,20	435	1,82	36,48	11,57	G
Amper	0,10	3,13	7,01	14,23	85			0,15	G
Amrest	5,20	1,96	-20,00	15,72	31		15,52	5,82	M
Apple+	12,70	0,00	34,32	27,00	5	1,65	14,43	12,78	M
Arima	8,50	0,00	19,72	33,86	5			10,00	
Atresmedia	4,56	1,00	25,34	26,88	452	9,76	8,1	5,38	G
Audax Renovables	1,35	0,22	43,41	42,31	113	0,00	15,68	2,20	G
Azkoym	6,34	-0,94	10,34	-0,31	1,6			9,60	M
Berkley	0,11	2,15	11,83	17,26	108				
Bodegas Ríojanas	3,30	0,00	22,13	17,75					
CIE Automotive	25,90	1,57	1,97	0,70	982	3,59	9,07	33,48	G
Clínica Baviera	37,00	-0,62	50,73	39,13	85			30,15	G
Coca-Cola European P.	27,40	0,00	26,13	19,37	53	2,74	18,27		
CAF	34,05	1,19	6,41	4,45	1.109	3,51	10,33	45,90	G
Corp. Financ. Alba	49,85	1,22	5,37	5,81	665	1,96	13,73		
Deolen	0,72	1,45	11,16	3,95	26				
Desa	13,20	0,00	0,76	10,00		6,76	8,98		
Dia	0,1	1,54	7,25	8,47	159			0,13	G
DF	0,55	1,48	17,00	18,40	36				
Ebro Foods	16,76	-0,12	1,95	3,48	369	4,52	12,67	20,52	G
Ecoener	3,78	-0,79	10,00	10,35	5		17,42	5,38	G
eDreams Odigeo	6,55	5,07	2,50	14,60	1.766		13,16	9,52	G
Elecnor	16,42	0,99	26,81	5,78	395	14,22	2,42	27,10	G
Ence	2,96	0,54	3,23	4,45	1.073	5,10	9,51	4,27	G
Enxos	2,73	0,00	19,58	41,10	246	0,67	39,21	4,63	G
Faes Fortea	3,71	0,82	15,06	17,25	312	3,64	12,78	3,74	M
FCC	13,40	0,90	13,18	-7,97	526	4,50	11,48	15,62	G
GAM	1,22	0,00					17,43		
Gestamp	2,59	4,02	-36,49	-26,31	1.944	5,69	5,04	4,01	G
Global Dominion	2,88	0,52	-18,41	-14,29	748	3,16	10,83	6,68	G
Greenery	34,95	3,25	47,47	2,07	1.153	0,00	20,28	43,63	G
Grupo Catalana Occ.	38,90	-0,64	27,54	25,89	244	3,29	7,85	51,02	G
Grupo Ezentis	0,14	-2,07	58,84	58,84	90	-	-	-	
Herpapel	17,70	-1,12	20,62	2,86	47	3,62	9,73	27,00	G
Inm. Sur	8,55	2,40	17,64	24,36	120	4,21	10,82	11,50	G
Innov. Solutions	0,57	0,00	0,18	0,18	-	-	-	-	
Lab. Ruiz Jofre	2,72	-1,45	9,24	20,89	214	0,92	16,48	-	-
Lar España	8,29	0,48	41,00	35,72	667	8,29	11,79	8,74	G
Linna Directa	1,09	-0,18	17,46	28,08	295	3,39	23,19	1,01	M
Lingotes	7,16	1,92	-0,56	16,99	19	3,13	17,54		
Melia Hotels	6,54	0,85	5,40	9,73	1.510	1,24	11,24	8,68	G
Metrovacesa	8,34	0,00	26,29	8,37	190	9,81	46,12	8,75	M
Milner Hotels	4,06	-0,61	-0,98	-3,10	57	2,86	12,30	4,43	M
Miquel y Costas	12,10	1,62	14,30	2,72	18				
Montebalito	1,30	0,00	9,09	10,96	2				
Naturhouse	1,69	0,90	-4,53	4,01	17	10,39	9,11		
Meiner Homes	14,12	1,00	72,41	45,67	1.201	18,94	15,22	13,85	G
Nicolás Correo	7,00	-0,28	19,66	7,69	30	2,86	7,50	13,00	G
Nuevas Exp. Textil	0,29	-0,34	-43,82	-23,42	0	-	-		
Nyasa	0,01	-3,23	11,11	25,00	22				
OHLA	0,28	-5,68	-35,23	-38,83	3.136	-	55,00	0,75	M
Oryzon	1,89	0,00	-7,61	0,32	124	-	-	6,53	G
Pescanova	0,36	-4,51	5,88	75,61	68	-	-		
Pharma Mar	42,48	1,48	26,16	5,21	884	1,51	93,98	51,27	G
Prisa	10,70	-0,47	-6,27	4,49	10	8,60	9,39		
Prisa	0,34	0,00	-8,38	16,90	0	-	21,19	0,51	G
Prosegur Cash	0,56	1,09	-7,81	3,35	231	7,21	8,28	0,67	M
Prosegur	1,81	1,23	15,14	2,84	302	6,08	10,52	2,35	M
Rasfin	1,01	-3,35	-3,81	-4,72	265	-	21,04	1,12	G
Renta 4	10,70	0,00	3,88	4,90	15	-	-		
Renta Corp	0,76	-0,79	-31,27	-5,50	0	-	-	3,00	G
Sanjose	4,47	0,00	19,20	29,19	265	2,24	8,60	8,78	G
Seltic	1,97	0,61	-46,58	-42,88	121	-	5,99	4,36	G
Squirrel Media	1,50	0,00	-27,18	0,67	70	-	-		
Talgo	3,48	0,14	-7,08	-20,73	306	2,39	12,65	4,79	M
Técnicas Reunidas	11,32	2,82	23,51	35,57	1.696	0,00	8,56	17,49	G
Tuhacm	2,78	2,21	-3,81	-20,57	907	3,88	11,21	5,09	G
Tuhac Reunidas	0,58	0,87	-1,53	-10,23	258	-	-	-	-
Urbas	0,00	2,94	-20,45	-18,60	70	-	-	-	-
Vidrala	97,00	1,89	28,67	7,91	6.922	3,44	12,33	113,64	M
Viscofan	61,30	-1,13	4,97	14,37	746	3,86	17,91	72,70	G
Vocento	0,71	0,28	1,14	29,45	6	6,60	33,90	0,97	M



## Economía

# La Generalitat catalana prevé volver a emitir deuda en el mercado en 2025

La autonomía lleva desde 2012 financiándose a través del Fondo de Liquidez creado por el Estado

El objetivo para el año próximo se limitaría a colocar un 5% del pasivo previsto en ese ejercicio

Aleix Mercader BARCELONA

El Govern ha dado los primeros pasos para elaborar los presupuestos autonómicos de 2025. En el diseño de las cuentas públicas suele tener mucho peso el informe de orientaciones presupuestarias que elabora anualmente el equipo de la Consejería de Economía. Este documento, publicado por última vez en junio aún bajo la presidencia de Pere Aragonés, abre la puerta a la posibilidad de que la Generalitat vuelva a acudir a los mercados financieros a partir del próximo año para satisfacer sus necesidades de endeudamiento.

De cumplirse este escenario, se daría un vuelco a las finanzas públicas de la Generalitat. Desde 2012, la administración autonómica se ha financiado casi en exclusiva a través de diferentes mecanismos del Estado tanto para cubrir las amortizaciones de deuda viva como para hacer frente al propio déficit de los ejercicios. A partir de 2014, estos instrumentos quedaron agrupados bajo el llamado Fondo de Financiación a Comunidades Autónomas (FFCA). El más conocido es el Fondo de Liquidez Autonómico (FLA), del cual entre 2012 y 2023 Cataluña ha recibido 102.622 millones de euros. Esta dotación supone casi el 40% de la totalidad del FLA y, justamente, su condonación parcial ha formado parte de las negociaciones entre PSOE y ERC.

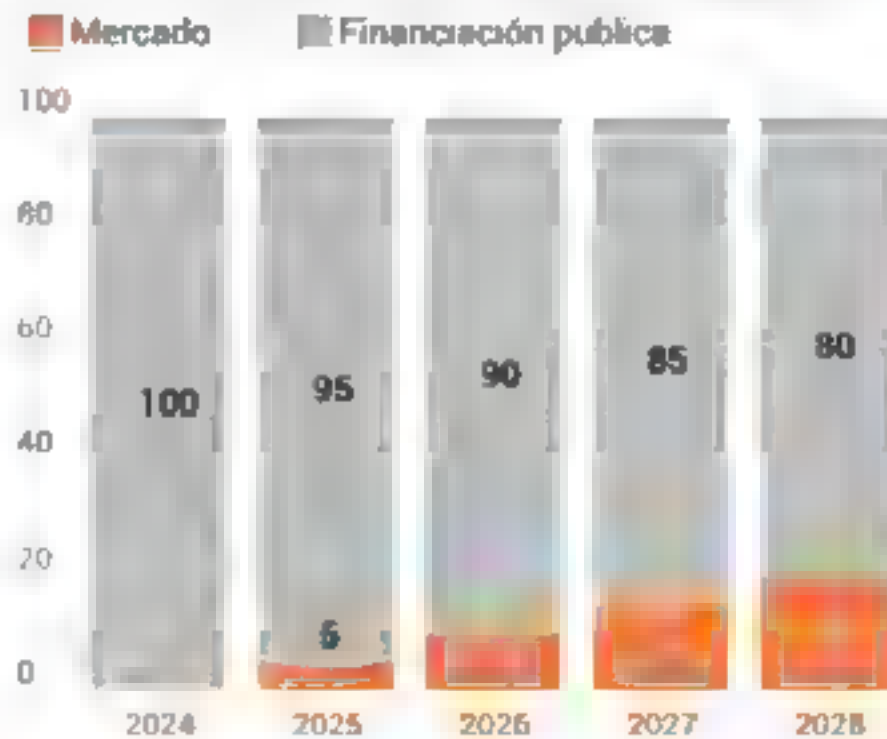
Según los técnicos de la Generalitat, las perspectivas del cuadro económico permitirán a la administración catalana volver a sondear los mercados en busca de capital. Desde el departamento que ahora dirige la socialista Alicia Romero se puntualiza que el bono catalán ha mejorado desde 2021 su calidad crediticia asignada por algunas agencias de rating. Se ha pasado así del grado especulativo, conocido coloquialmente como bono basura, hasta el grado de inversión.

Según esto, si la autonomía todavía no ha llamado a la puerta de los inversores no se debe a la nota de las agencias sino a las condiciones fijadas por el Estado para acudir a los mercados mientras se perciben recursos del FLA. Entre estas pautas se incluyen el objetivo del déficit y el periodo medio de pago a proveedores.

El gobierno catalán contravino ambas condiciones en el año 2019, fijado como referencia dado que con la pandemia del Covid y, pos-

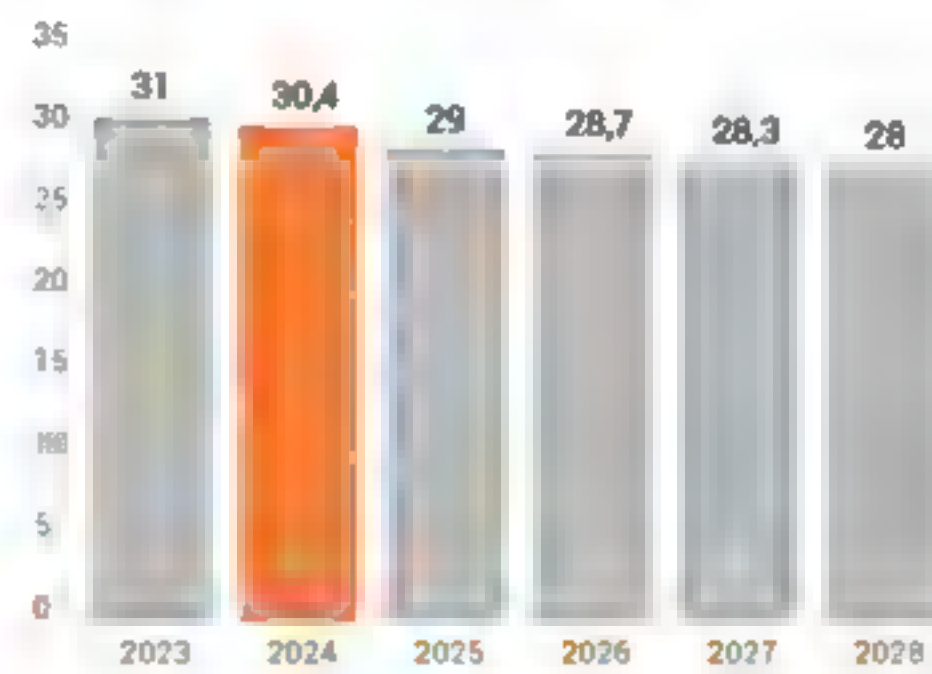
## Evolución futura de la deuda de la Generalitat

Estrategia de endeudamiento, en porcentaje



Fuente: Consejería de Economía y Hacienda.

Escenario de deuda e intereses  
Relación deuda/PIB, en porcentaje



el economista



La consejera de Economía, Alicia Romero. J. RUIZ/AGF/25

teriormente, con la escalada inflacionaria y la guerra de Ucrania se suspendieron las reglas de estabilidad presupuestaria durante el periodo 2020-2023. De resultas, el Govern no ha podido simultanear el cobro del FLA con la colocación privada de bonos.

Literalmente, el análisis recoge que "de cara a los siguientes ejercicios, se ha considerado que Cataluña cumplirá los requisitos necesarios para ir sabiendo gradualmente a los mercados. Aun así, el elevado volumen de las necesidades de financiación de la Generalitat hará que sea necesario

seguir contando en gran medida con la adhesión a los mecanismos de liquidez". Por tanto, se ve factible asumir el -0,1% de objetivo de déficit marcado por el Gobierno para los ejercicios 2025, 2026 y 2027, con el que las comunidades han ganado dos décimas más de margen fiscal.

### Regreso paulatino

En cualquier caso, el regreso a la coyuntura anterior a 2012, cuando la solvencia de la Generalitat cayó por los suelos y se vio obligada a solicitar un rescate al Estado, será muy lenta. Los economistas de la consejería prevén emisiones del 5% sobre la deuda total en 2025, del 10% en 2026, del 15% en 2027 y del 20% en 2028. Por tanto, el salvavidas del Estado seguirá siendo fundamental mientras las reglas fiscales, pese a su relajación, seguirán marcando la política económica de las administraciones.

Por otro lado, se estima una reducción paulatina de la deuda respecto a su peso sobre el PIB. En 2025, la ratio deuda/PIB se situaría por debajo del 30%, hasta llegar al 28% en 2028. En 2025, la deuda viva de Cataluña escalaría hasta rozar los 89.000 millones.

Estas magnitudes no recogen algunos flecos pendientes de ejecución. El mayor es la condonación de 15.000 millones del FLA, un compromiso que los republicanos pactaron con el PSOE el pasado otoño y que volvió a salir a la palestra con motivo de las negociaciones para invertir a Salvador Ila. Su materialización reduciría el porcentaje de endeudamiento sobre la actividad económica.

Conviene recordar que el informe orientativo de 2022 ya plan-

teó la hipótesis de nuevas emisiones en los mercados de deuda. El estudio se elaboró mientras el pos-convergente Jaume Giró ocupaba la cartera económica del ejecutivo catalán. Pero aquel escenario dependía de una flexibilización de las condiciones de endeudamiento requerida al Ministerio de Hacienda que jamás llegó. Las recomendaciones presupuestarias durante la etapa de Giró especulaban con salir al mercado en 2023, también con una colocación inicial del 5%.

### Alerta por los intereses

El nuevo Govern liderado en solitario por el PSC no tiene por qué atarse totalmente al contenido del documento que, sin embargo, conserva su valor prospectivo. Así, se recuerda que los compromisos de gasto en el sector público administrativo a cargo de ejercicios futuros ascienden a 5.175 millones para 2025 y a un total de 16.156 millones para el cuatrienio 2025-2028. Se va más allá y se cifra en 20.500 millones la losa que deberá asumir la administración autonómica entre 2029 y

**La autonomía deberá cumplir las reglas fiscales para colocar bonos entre los inversores**

2060 en concepto de concesiones u otras obligaciones a largo plazo, como el pago de derechos de superficie, los peajes en la sombra o las inversiones programadas por los operadores de transporte controlados por la Generalitat.

También se alerta de que pese al ingente volumen de deuda pública de la Generalitat, hasta el año 2022 se consiguió ir reduciendo la carga de intereses debido a los bajos tipos de interés. El cambio de política monetaria por parte del Banco Central Europeo, pese al recorte de la semana pasada del 0,25%, altera esta situación.

En la medida en que se abandonara el colchón del FLA, más favorable, y se acudiera al mercado los intereses se volverían más onerosos. Si a esto se suma la vida relativamente corta de la media de cartera de deuda (a 5,2 años), se prevé un aumento importante del gasto a partir del próximo año.



## Economía

# La tasa para pagar la jubilación del 'baby boom' recauda 4.800 millones desde 2023

Los ingresos del denominado MEI suben un 45%, pero no mejoran la prestación pública

J. M. Arcos MADRID

El denominado Mecanismo de Equidad Intergeneracional (MEI), la herramienta que creó el Ministerio de Seguridad Social durante la pasada reforma de pensiones para afrontar la jubilación masiva de la generación del *baby boom*, lleva acumulada una recaudación de 4.800 millones de euros para la caja de las pensiones gracias a la subida de las cotizaciones sociales que pagan de forma repartida las empresas y el trabajador. Añadió 2.700 millones durante 2023 y lleva algo más 2.100 ingresados en los primeros siete meses del año según los datos de Ejecución Presupuestaria mensuales que publica la Seguridad Social.

La dinámica de empleo, más la subida del tipo aplicada en enero (del 0,5% al 0,6%) explica un incremento de los ingresos generados por el MEI del 45% hasta el séptimo mes del año. La hucha de las pensiones está en su nivel más elevado desde 2018, con más de 7.000 millones de euros.

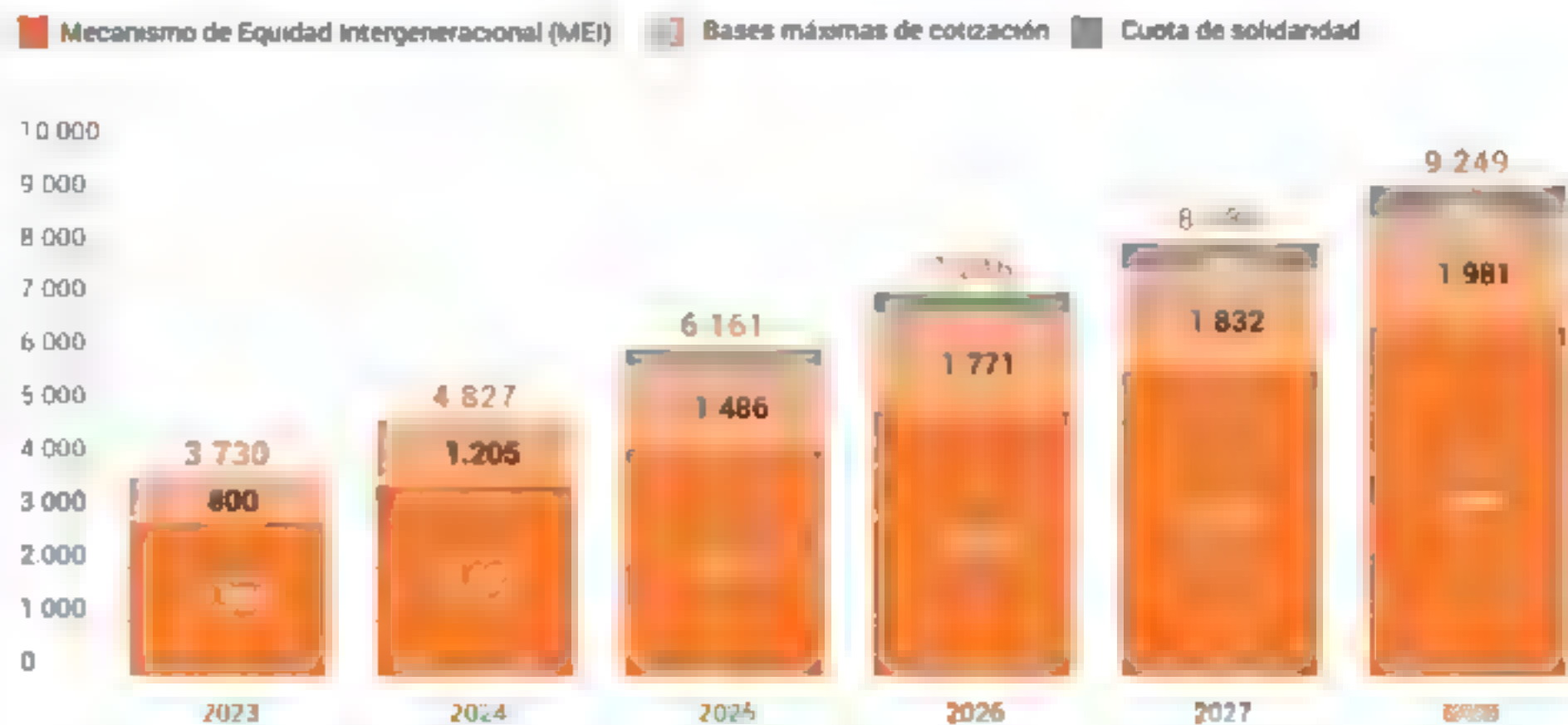
Es una cuota finalista "aplicable en todos los regímenes y en todos los supuestos en los que se cotice por la contingencia de jubilación, que no será computable a efectos de prestaciones", según recoge el documento de Proyecciones de gasto público en pensiones contributivas del sistema de la Seguridad Social. ¿Esto en qué resulta? No beneficia al trabajador con un derecho adicional a prestaciones ni ofrece mejoras en la futura pensión, pese al esfuerzo adicional. Estos ingresos van directos al Fondo de Reserva, la famosa hucha de las pensiones que ha recibido dinero por primera vez en más de una década.

Este incremento del tipo de las cotizaciones sociales por contingencias comunes (las que financian, entre otros, la jubilación y las prestaciones contributivas) arrancó en enero de 2023. El antiguo encargado del área de las pensiones, José Luis Escrivá, abordó la reforma de pensiones introduciendo lo que en un principio iba a ser una sobrecotización del 0,6% para todos los trabajadores —excepto los autónomos— que abonen cotizaciones en concepto de jubilación.

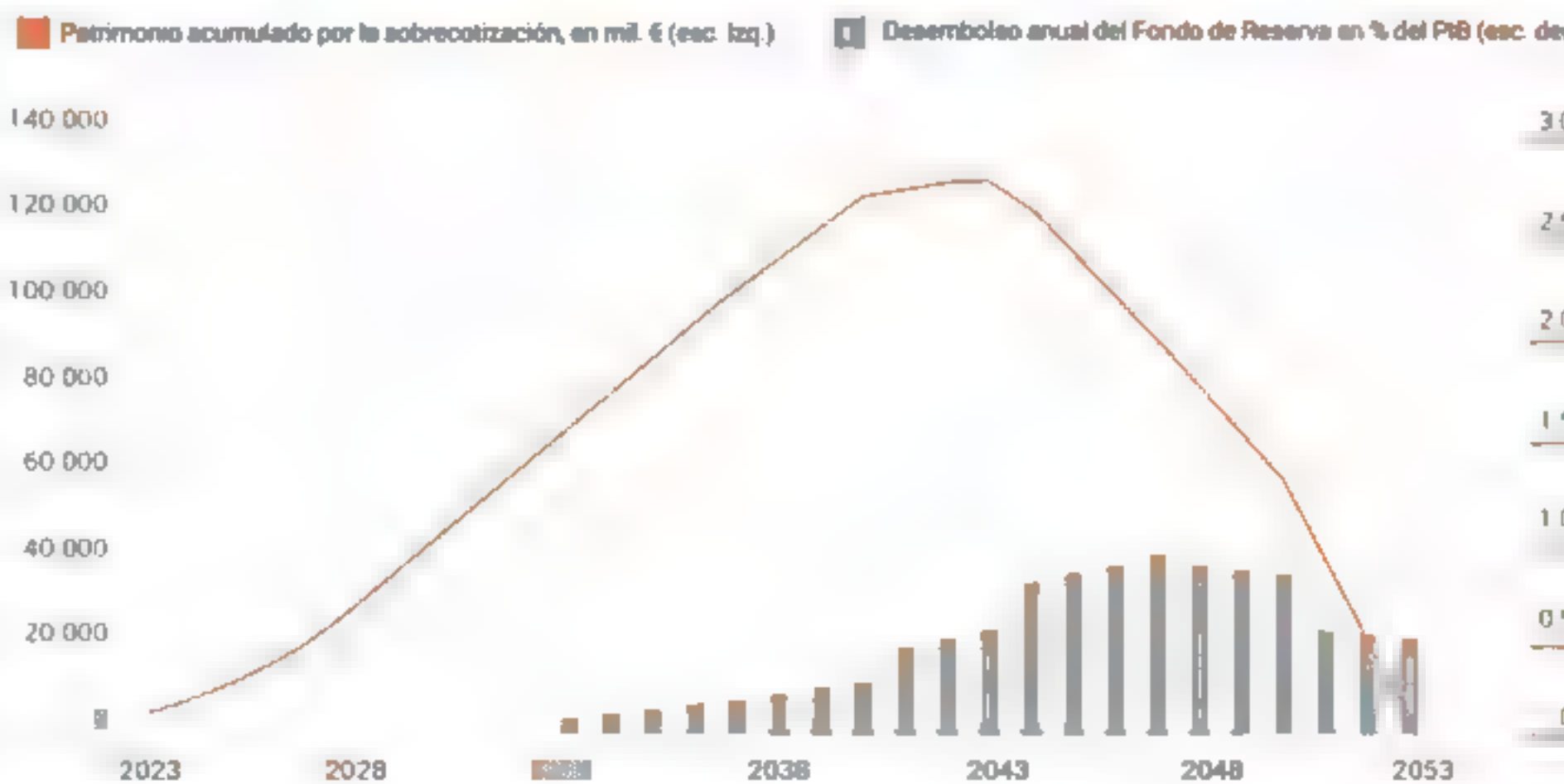
Durante la negociación el Gobierno terminó adoptando el concepto del MEI que idearon los sindicatos: esta cuota adicional subirá de forma progresiva hasta el 1,2% en 2032 y se mantendrá en ese nivel hasta mitad de siglo. Esta modificación, que se aprobó en marzo de 2023, terminó por convencer a la Comisión Europea, que está siendo quien revisa con luz y taquígrafos las di-

## Ingresos previstos por las medidas de la reforma de pensiones

El Mecanismo de Equidad será el gran motor recaudatorio



¿Cómo se usará la 'hucha' para pagar las pensiones del 'baby boom'?



Fuente: Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal (AIReF) y Seguridad Social

versas reformas estructurales que exigió a España a cambio de recibir parte de los fondos europeos *Next Generation EU*. La puesta en vigor de esta cuota, cuando comenzó a gravar el 0,6% del salario, ya sorprendió a los trabajadores. Según lo establecido en la reforma, de nuevo subió en enero hasta el 0,7% del coste laboral de cada trabajador y

pegó un nuevo pellizco en la primera nómina del ejercicio.

Esta cuota se reparte el 83% a cargo de la empresa y el 17% a cargo del trabajador, igual que el resto de las cotizaciones por contingencias comunes. De esta forma, la empresa abona el 0,58% y el empleado el 0,12%. De esta manera, el 28,3% del salario se va contingencias comu-

nes, más otro 0,7% adicional que se usarán para pagar las pensiones del *baby boom*. El tipo aplicado por contingencias comunes es del 29%.

De este ahorro hasta mitad de siglo, el Gobierno de turno podrá disponer de hasta un máximo del 0,91% del PIB anual en la etapa de mayor tensión financiera por el retiro del *baby boom*, a finales de la década de 2040. Pero solo será a partir de 2033 cuando el Gobierno pueda usar esta hucha. En una década la reforma permitirá al Gobierno de turno la opción de disponer de una cantidad anual del Fondo de Reserva para afrontar el pago de las pensiones. Previo acuerdo en Consejo de Ministros, la Seguridad Social podrá disponer desde un 0,1% del PIB para pagar pensiones en 2033, una cantidad que subirá progresivamente hasta casi un punto del PIB a finales de la década siguiente, en 2047.

## Una hucha de hasta 130.000 millones: el objetivo de esta nueva cotización

Las previsiones del Gobierno apuntan a un trasvase de entre 120.000 y 130.000 millones de euros que irán destinados al Fondo de Reserva para afrontar el elevado gasto provocado por el proceso de envejecimiento de la población y la jubilación 'boomer'. Empezando por el presente año, Moncloa prevé que los ingresos generados por el MEI llenen la hucha hasta rondar los 9.000 millones. Si la Seguridad Social generara en las próximas décadas más ingresos que gastos, el superávit también iría a parar a esta hucha.

## Saiz defiende ante los diputados la 'reforma Escrivá' de las pensiones

Informará sobre la "grave crisis migratoria" a petición de Congreso

J. M. A. MADRID

La ministra de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones informará esta semana a los diputados sobre las proyecciones del *Ageing Report*, el informe de la Comisión Europea que disiente de las previsiones del Gobierno en materia de sostenibilidad de las pensiones en aspectos como el desembolso público de esta partida o el déficit del sistema durante las próximas décadas. Deberá realizar una justificación de la última gran reforma, elaborada por el exministro José Luis Escrivá, y de las diferencias entre las previsiones del Ministerio y de Bruselas.

Lo hará a petición del diputado del PP por Galicia, Miguel Tello. Será la segunda vez en menos de una semana que comparezca ante los diputados para rendir cuentas de la actividad de

**16,7**  
POR CIENTO DEL PIB

El 'Ageing Report' prevé un gasto en pensiones de cinco puntos más, hasta el 16,7% del PIB

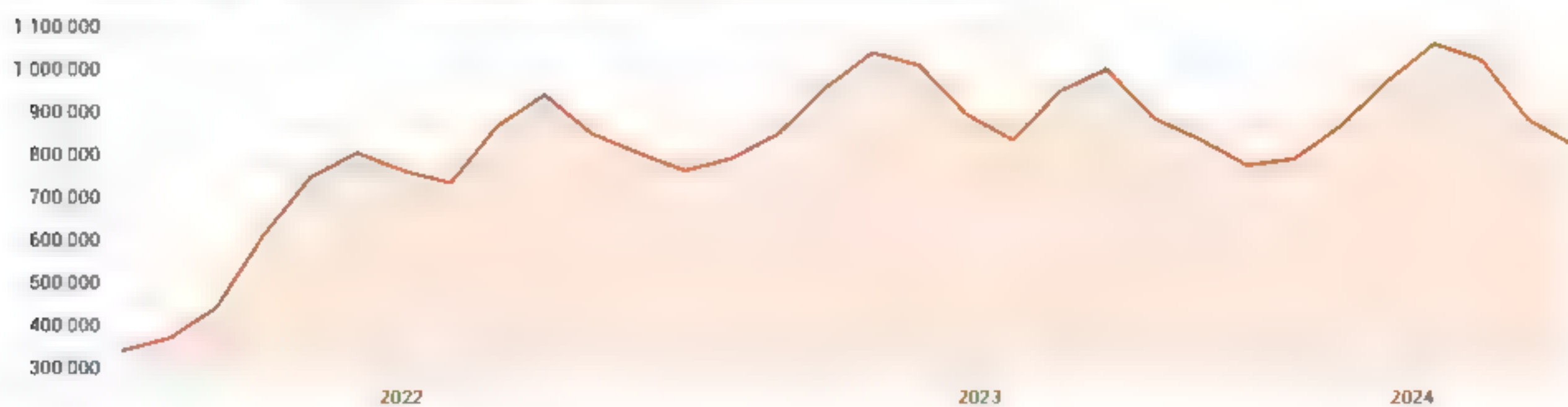
su cartera, ya que el jueves pasado también compareció ante la Comisión Permanente del Pacto de Toledo tras los últimos cambios adoptados. Deberá hacer frente a las cuestiones que planteen el resto de grupos parlamentarios con motivo del Informe de Envejecimiento, que recoge un importante incremento del gasto en pensiones durante las próximas décadas. A petición del PP, también rendirá cuentas sobre la crisis migratoria.

Saiz debe recabar apoyos en la Cámara Baja para sacar adelante su última reforma, que incluye cambios en la jubilación activa o la modalidad parcial, un acuerdo apoyado por sindicatos y patronal. El consenso en el diálogo social, no obstante, no garantiza los apoyos de los grupos políticos. Algunos socios de Gobierno ya mostraron la semana pasada su descontento con el contenido y el alcance de la reforma, tal y como manifestaron en el Pacto de Toledo. Los grupos políticos tendrán la oportunidad de retocar el articulado si el departamento de Seguridad Social no lleva el cambio legislativo por la vía urgente.



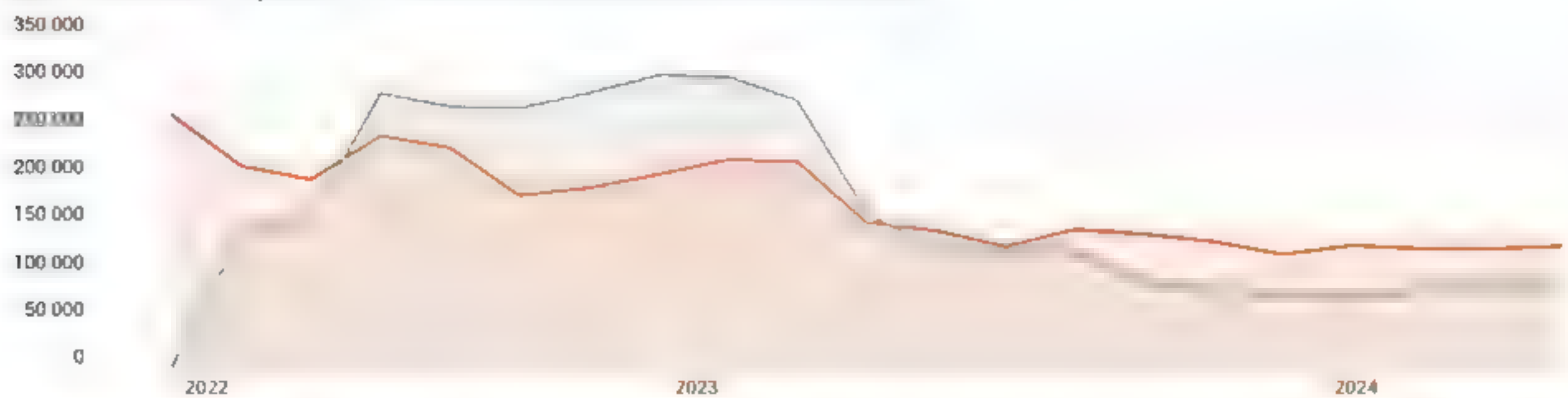
## Los fijos discontinuos que trabajan se desinflan

Un empleo 'fijos' marcados por la estacionalidad. Afiliados con contrato fijo discontinuo



Un empleo 'fijos' marcados por la estacionalidad. Afiliados con contrato fijo discontinuo.

■ Descenso del paro registrado ■ Incremento de los demandantes con relación laboral



Nota: Un fijo discontinuo inactivo no se considera parado, sino demandante con relación laboral

Fuente: SEPE y Tesorería General de la Seguridad Social

el nomista

mensual sobre el conjunto del año, que fluctúa enormemente de mes en mes ya que se trata de un colectivo marcado por un elevado volumen de pases a la inactividad pero también de llamamientos, marcados por el carácter estacional de la economía. Esto genera prestaciones de corta duración, pero cuya percepción también se ven interrumpida con mucha mayor frecuencia porque el trabajador vuelve a incorporarse al puesto.

### Errores en los registros

Esto arroja una pregunta: ¿cuántos fijos discontinuos siguen apareciendo en los registros pese a haber sido llamados por su empresa? En ese caso interrumpen el cobro de la prestación, pero su demanda no se interrumpe automáticamente como si ocurre con un parado (para el que se exige disponibilidad completa para trabajar). Hay que tener

La rotación de los indefinidos aumenta en comparación con su peso en el empleo

# Los fijos discontinuos que no trabajan baten récord con más de 782.000

Los 'falsos indefinidos' que están inactivos se incrementan un 13% en dos meses

Javier Esteban MADRID

El pasado mes de agosto se saldó con 849.279 afiliados medios con un contrato fijo discontinuo, una cifra que supone un descenso de 14.471 asalariados, un 1,65% respecto al mismo mes del año anterior. Con ello suma dos meses consecutivos de retroceso interanual, algo que ocurre por primera vez desde la reforma laboral. El Gobierno se ha apresurado a esgrimir esta tendencia para dar por cerrada la polémica que rodea estos empleos, pero su sentencia obvia que los demandantes con relación laboral, categoría en la que el Sepe clasifica a los fijos discontinuos "inactivos", han sumado en ese mismo periodo 92.891 efectivos, un 13%, y alcanzan un nuevo récord de 782.336.

En la rueda de prensa de la presentación de los datos de paro y afiliación, el secretario de Estado de Seguridad Social, Borja Suárez, celebró la "estabilización" de estos afiliados, cuya cifra supone el 5% del total de asalariados y el 6,6% de los que tienen un contrato indefinido. "Con esto ya deberíamos pasar o dar por cerrado todo el debate en torno a los fijos discontinuos", llegó a afirmar

El "debate" al que aludía el número dos de Elma Saiz es doble. Por un lado, se refiere a la volatilidad de esta particular modalidad de contratos indefinidos, que según reflejan las propias estadísticas de Seguridad Social se ha multiplicado tras la reforma. Así, aunque estos suponen el 5,1% de los asalariados medios (frente al 2% de antes de la nueva legislación), su pase a la inactividad provoca el 19,7% de las bajas de afiliación, un porcentaje solo superado por la finalización de un contrato temporal. Antes del cambio legal este porcentaje apenas llegaba al 2%.

Es decir, su rotación laboral se ha disparado exponencialmente respecto a lo que ha hecho su peso en el empleo. Aunque habitualmente el foco se pone más en los datos de afiliación que se publican como salidos a último día de mes o en media mensual, lo que hace que la volatilidad diaria del empleo pase desapercibida, sobre todo en lo referente a su desglose por tipo de contrato.

El pase a la inactividad es la causa del segundo pilar de la polémica. Se trata de una situación en la que el trabajo no concluye, sino que se 'suspende', si bien el empleado no cobra salario ni cotiza como afiliado hasta que vuelve a ser llamado.

En ese tiempo puede inscribirse como demandante de empleo y solicitar una prestación por desempleo (si ha cotizado lo suficiente). Lo que ocurre es que no cuenta como parado registrado, sino como 'demandante con relación laboral' ya que el contrato no se ha extinguido.

Su incremento desde la reforma laboral explica la polémica sobre un supuesto maquillaje de las cifras de desempleo. En el último año, los

Todos estos trabajadores siguen sin considerarse oficialmente como parados

parados registrados han descendido en 130.579 personas, mientras esta categoría de demandantes ha repuntado en 92.891. Si embargo, en 2023 hubo varios meses en los que los demandantes crecieron más de lo que se redujo el paro.

El Gobierno relativiza el impacto de estas cifras recordando que no todos los demandantes con relación laboral son fijos discontinuos inactivos, pero el Ministerio de Tra-

bajo se niega a cumplir su propio compromiso de depurar las cifras. De lo que caben pocas dudas es de que todo el incremento en esta categoría desde la entras en vigor de la reforma laboral deriva de estas personas, ya que otras causas, como determinados supuestos de afectados por ERTes, ya no tiene peso estadístico relevante que explique la distorsión de las cifras, como si ocurrió durante la pandemia.

En todo caso, si se aprecia es una moderación de la tendencia en el último año, que se puede achacar al hecho de que la afiliación de los fijos discontinuos se ha reducido. Pero entonces, ¿por qué los demandantes con relación laboral no se han frenado con la misma intensidad?

Una explicación es que hay más fijos discontinuos que al pasar a la inactividad han cotizado lo suficiente como para cobrar el paro les lleva a inscribirse como demandantes. Sin embargo, el número medio de perceptores mensuales de prestación de paro no solo no ha aumentado, sino que se ha reducido levemente en el último año, de 118.210 a 115.773 según los últimos datos del Sepe (aunque la cifra duplica la anotada en 2019).

Hay que tener en cuenta que el dato de prestaciones es una media

en cuenta que dicha demanda se renueva cada tres meses, lo cual puede llevar a que muchos fijos discontinuos se mantengan inscritos en los servicios públicos de empleo, aunque estén activos, con lo cual se ahorran el trámite si vuelven a pasar a la actividad.

Esto no supondría un maquillaje del paro, pero complica el seguimiento estadístico de los datos. En cualquier caso, que el Gobierno no publique unos datos (algo que, en teoría, debería poder hacer perfectamente a través del Sepe) que podrían rebatir las críticas implica que, o bien que no le interesa darlos a conocer o no tiene capacidad para desglosarlos.

Mientras tanto, la polémica sigue muy lejos de cerrarse y, de hecho, es fácil predecir lo que ocurrirá en los próximos meses. La previsión es que, como ocurre en 2022 y 2023, la cifra de demandantes con relación laboral y retroceda en septiembre y octubre para volver a dispararse a partir de noviembre y hasta febrero, cuando se reducirá hasta que en julio comience a repuntar. La evolución de la afiliación irá en sentido inverso.

Aunque si el incremento de la afiliación sigue moderándose, no es descartable que en algún momento el número de demandantes con relación laboral llegue a superarla.

Así las cosas, los contratos fijos discontinuos van a seguir dando que hablar. Esperar que se 'cierre' porque la evolución de su afiliación se cierre, cuando el problema tanto por la calidad de sus empleos como por la dispersión en las estadísticas de empleo.



## Empresas &amp; Finanzas

# El chocolate se dispara un 18% y se alza como el alimento que más se encarece

Las malas cosechas en los países productores han multiplicado por tres su cotización

elEconomista.es MADRID

El precio del chocolate en España acumula entre enero y agosto de este año una subida de casi el 18% como consecuencia de la crisis que arrastra el cacao desde hace meses, lo que le ha llevado a multiplicar por más de dos su precio en el último año en el mercado estadounidense. En concreto, según los últimos datos del IPC de agosto recopilados por *Europa Press*, el precio del chocolate se ha disparado un 17,9% en lo que va de año.

En comparación con agosto de 2023, el precio del chocolate registrado en el octavo mes de este año un aumento del 16,9%, mientras que en términos intermensuales (agosto frente a julio), su coste se ha incrementado un 3,4%.

La crisis del cacao, motivada por el descenso de la producción mundial debido a factores climáticos y a la aparición de plagas, ha llevado a esta materia prima a alcanzar en los últimos meses precios récord en lo que los expertos consideran la peor crisis de este producto en cuatro décadas.

El precio del cacao rompió el pasado mes de marzo la barrera psi-



Filas de cobertura de chocolate en un transportador de una fábrica.

cologica de los 10.000 dólares por tonelada, y llegó incluso a tocar en abril los 11.000 dólares ante la escasez de oferta en los mercados. No obstante, terminó por moderar su cotización. Ahora, los futuros en Estados Unidos muestran una nueva escalada del precio del cacao, que

podría llegar a superar de nuevo los 10.000 dólares por tonelada.

A modo de referencia, tan solo doce meses antes el cacao cotizaba a unos 3.772 dólares, lo que supone que en el último año su precio se ha multiplicado por más de dos y en dos años, por más de tres.

Las malas cosechas en África Occidental, principal región productora del mundo, y el pobre aumento de la recolección, que ha provocado escasez de oferta, se encuentran detrás de este fuerte repunte en los precios del cacao.

La Organización Internacional del Cacao (ICCO, por sus siglas en inglés) ha advertido en su último boletín de agosto de que la oferta mundial sigue siendo baja por las condiciones meteorológicas adversas, el envejecimiento de los árboles, las plagas y las enfermedades que han afectado a la producción en las principales zonas productoras.

El organismo prevé un déficit de producción de 462.000 toneladas para la campaña 2023/24. En concreto, prevé unas existencias totales al final de la temporada de 1,324 millones de toneladas y una relación entre existencias y demanda para moliendas de granos del 27,9%, la más baja de los últimos 45 años.

El chocolate es el alimento que más han subido de precio en España en lo que va de año junto a las patatas, que también se han encarecido a doble dígito entre enero y agosto, en concreto, un 12,1%.

## Sumar llevará al Congreso la firma pública de gestión de las hidráulicas

elEconomista.es MADRID

Sumar planteará esta semana al Pleno del Congreso de los Diputados una iniciativa para crear una entidad pública empresarial que gestione las centrales hidroeléctricas, mediante la asunción de la gestión de las concesiones finalizadas del dominio público hidráulico.

La formación entiende que la gestión privada de los recursos hidroeléctricos "no opera bajo criterios de competencia" y la regulación para intentar corregir las malas prácticas en el sector "se ha mostrado ineficaz", según recoge *Europa Press*.

Con este panorama, la formación propone una empresa pública que tenga personalidad jurídica propia, patrimonio propio y autonomía en su gestión, para la producción de energía eléctrica a través del uso privativo de las aguas.

La fórmula para el diseño de esta compañía pasaría o por empezar de cero o con la transformación de Hunosa, que pertenece a la SEPI, en esa nueva compañía pública de generación de energía, que podría abrirse a la participación pública de las comunidades autónomas.

**elEconomista.es**  
Especial

## Formación

Un especial de carácter anual que trata **las nuevas tendencias en formación**, desde la IA al aprendizaje ilimitado o la realidad virtual.

**Jueves, 19 de septiembre**

gratis, en tu quiosco, adquiriendo el periódico **elEconomista.es**



[www.eleconomista.es/especiales/](http://www.eleconomista.es/especiales/)





# Italia se prepara para ocupar la cartera de Economía en la nueva Comisión Europea

Ribera podría hacerse con las funciones de Competencia, un puesto clave en Bruselas

Lidia Montes BRUSELAS

Arranca una semana clave para definir los próximos cinco años de la Unión Europea. Las pujas y quinielas para determinar qué político ocupará cada cartera dentro de la Comisión Europea se dará a conocer, finalmente, este martes en Estrasburgo. La jefa del Ejecutivo comunitario configurará el que será su equipo en el próximo ciclo legislativo, con figuras nuevas como un comisario de Defensa que, todo apunta, irá a parar a manos de Lituania. Para cargos de relevancia como la responsabilidad sobre Economía tiene todas las papeletas Italia, y la ministra española de Transición Ecológica, Teresa Ribera, suena para la tan relevante cartera de Competencia.

La española se posiciona así para una de las responsabilidades con más peso en el Ejecutivo comunitario y, a la par, con más independencia respecto a la presidencia. Competencia, según publicó el *Financial Times*. El cargo ha estado en manos, hasta la fecha, de la danesa Margrethe Vestager, que se ha ganado un nombre como azote de los gigantes tecnológicos estadounidenses. Y es que la política liberal ha ganado importantes batallas como la reciente multa de 2.400 millones a Google o la devolución de 13.000 millones en impuestos de Apple.

Pero en las quinielas, Ribera suena para otros puestos de relevancia en la Comisión Europea. Su perfil encaja para convertirse en la próxima comisaria de Clima y Medio Ambiente. Tiene una visión integral de cómo realizar esta transición hacia una economía descarbonizada que ambiciona la UE y, a la par, conoce la parte más tecnócrata de Bruselas. Cuando, en el segundo semestre del año pasado España ocupó la presidencia de turno

## En busca del equilibrio político y de género

El reparto de puestos se antoja delicado. La presidenta de la Comisión Europea, Ursula Von der Leyen tendrá que hacer malabares para equilibrar la designación de comisarios en cuestión de género, en un segundo mandato que arrancó con la alemana reclamando a los países que nominaran a más mujeres. Tan solo siete de los 26 candidatos eran mujeres. La política conservadora tendrá que equilibrar las ambiciones de los partidos políticos, pues los socialistas ya han mostrado su descontento la pasada semana por un reparto de cargos en el que se sienten infrarepresentados.

del Consejo de la UE, fue responsable de buscar consenso entre los Veintisiete a complejos acuerdos, como la reforma del mercado eléctrico.

Otro de las responsabilidades para las que también ha surgido el nombre de Ribera es para la cartera de Transición Social, Digital y Verde. Un título para el que ofrece garantías tras liderar la transición ecológica en España con el foco puesto, en paralelo, en la parte social que entraña la transición justa. Su figura, en todo caso, daría el perfil como garante de los principios del Pacto Verde europeo y, por tanto, de los empeños para alcanzar una economía descarbonizada en 2050 que conforman ese plan.

Pero por los pasillos de Bruselas corren diferentes rumores y para esa potente cartera de Competen-



La ministra para la Transición Ecológica, Teresa Ribera. EURONEXT

cia hay otro nombre en las quinielas, el ministro de Finanzas austriaco, Magnus Brunner. Otro de los nombres que ha venido sonando con fuerza para tal cargo es el del francés Thierry Breton, hasta ahora comisario de Mercado Interior que se ha disputado con Vestager el protagonismo por esas batallas contra los gigantes tecnológicos. Pero la situación es un tanto incierta pues su apetito podría no verse saciado de confirmarse los rumores que lo sitúan como próximo vicepresidente ejecutivo de Industria y Estrategia. Una cartera que dejaría a Francia con menos responsabilidades de las que ansía.

## Economía

Entre los cargos más relevantes en el Ejecutivo comunitario está la cartera de Economía. Nominado por Italia, el ministro de Asuntos Europeos, Raffaele Fitto, podría hacerse con una de las vicepresidencias ejecutivas con responsabilidades en el ámbito económico. Esta-

## El ministro italiano de Asuntos Europeos, Raffaele Fitto, suena para el cargo de Economía

ría entre sus competencias la recuperación tras la pandemia, considerando que el italiano ha sido responsable de gestionar el plan de Recuperación en Roma bajo la batuta de la primera ministra Giorgia Meloni.

De confirmarse, Italia se haría de nuevo con uno de los cargos de más peso en el entramado comunitario. En la última legislatura ha sido otro italiano, Paolo Gentiloni, el comisario de Economía. Sin embargo, el letón, Valdis Dombrovskis, ostentaba esa vicepresidencia económica, con competencias también en Comercio. De nuevo nominado por su país, Dombrovskis suena para otra vicepresidencia ejecutiva, pero en este caso centrado en Ampliación y reconstrucción de Ucrania. Un ámbito en el que ha sido especialmente vocal desde la invasión.

# El cambio de candidato de Eslovenia retrasa la presentación de cargos

El pleno del Parlamento Europeo tendrá que respaldar la composición

Lidia Montes BRUSELAS

Será el martes cuando la jefa del Ejecutivo comunitario de a conocer la composición del próximo Colegio de Comisarios, tanto los nombres como las áreas políticas que lo compondrán. Un reparto de sillas que inicialmente estaba previsto

para el miércoles de la semana pasada y que ha trastocado Eslovenia. Un cambio de última hora en la nominación del candidato de Eslovenia motiva el retraso.

Liubiana decidía esta semana presentar a un nuevo nominado, la diplomática Marta Kos, en lugar de su primer aspirante, Tomaz Vesel, ex presidente del Tribunal de cuentas. Y tal giro necesitaba que el Parlamento esloveno diera su visto bueno el pasado viernes. Por eso, se organizó un nuevo encuentro de la

conferencia de presidentes, similar a la junta de portavoces del Congreso, para el martes en Estrasburgo.

Pero este no es el paso definitivo para conformar el Colegio de Comisarios. Los nombres y cargos propuestos por la jefa del Ejecutivo comunitario deberán ser ratificados por el Parlamento Europeo por mayoría simple. La votación, prevista para finales de octubre, podría retrasarse a noviembre. El puzle para el reparto de cargos de la próxima Comisión Europea incluye otros

nombres de relevancia en el segmento económico. Tras liderar la primera parte de las negociaciones de la crisis energética, como presidencia de turno del Consejo de la UE en la segunda mitad de 2022, el ministro de Industria y Comercio checo, Jozef Sikela, suena para hacerse con la cartera de Energía.

Otra responsabilidad de peso iría a manos del holandés, Wopke Hoekstra, quien podría convertirse en el próximo comisario de Comercio y Seguridad Económica. El ex munis-

tro de Finanzas holandes es comisario de Acción Climática en sustitución de Frans Timmermans, que dejó el cargo para concurrir a las elecciones en Países Bajos.

Una de las grandes batallas que darán comienzo en este ciclo legislativo será configuración de presupuesto de la UE para los próximos siete años. La competencia para definir partidas y las áreas de financiación prioritarias podría recaer en el polaco Piotr Serafin, que suena para próximo comisario de Presupuesto.



## Economía

# La educación Primaria en España es dos veces más cara que el promedio de la UE

Pese al alto coste, nuestro país presenta uno de los niveles más bajos de inversión por alumno

N. G. MADRID

Las familias en España soportan casi el doble del gasto en educación primaria en comparación con la media de la OCDE, según el informe *Panorama de la Educación 2024*, presentado por la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE). El gasto se destina a cubrir matrículas, materiales o recursos adicionales, plantea preocupaciones sobre la sostenibilidad y la equidad del sistema educativo.

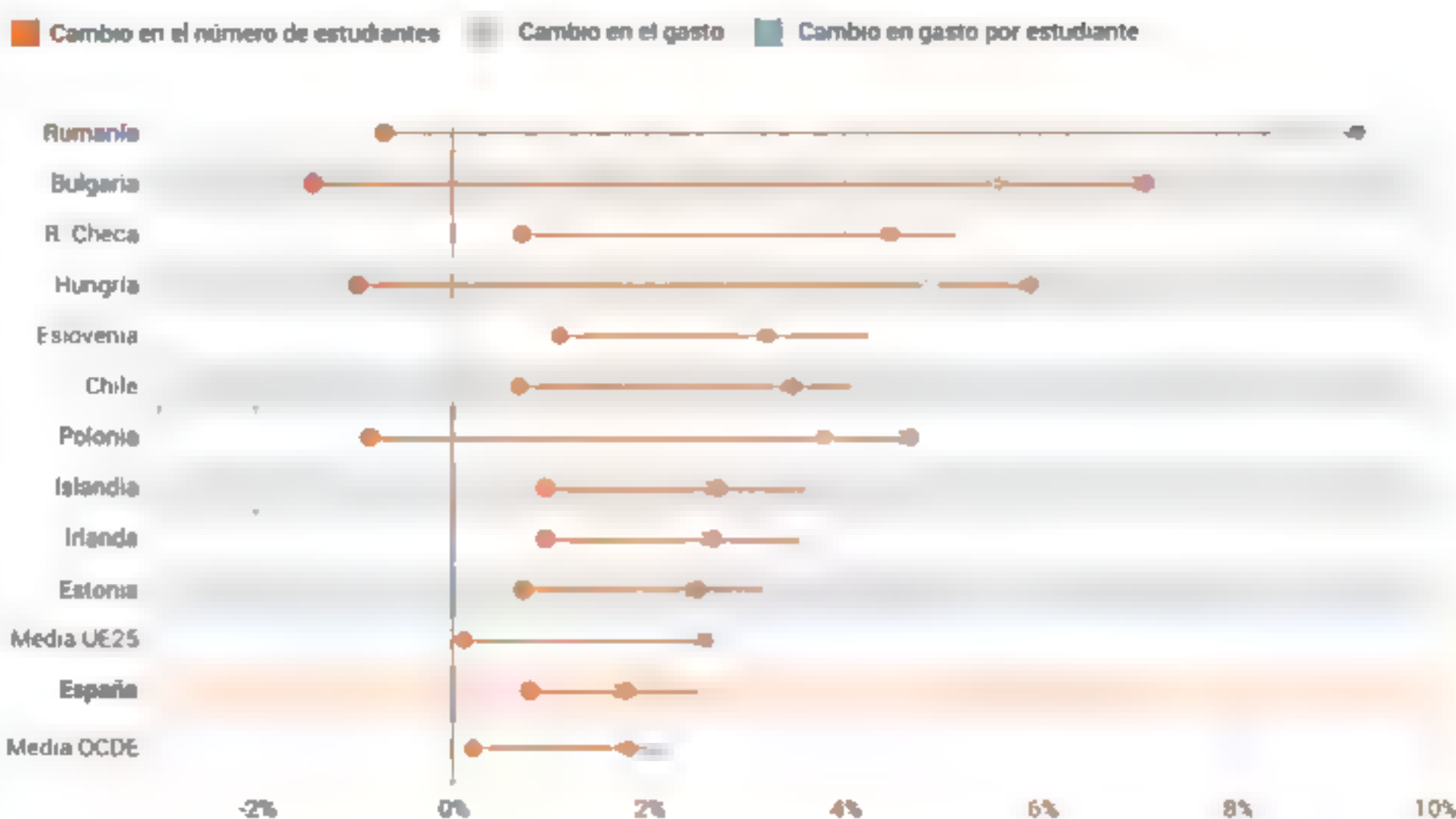
El informe también desvela que la descentralización del sistema educativo español ha generado desigualdades regionales en la distribución de recursos. Más del 80% de la financiación proviene de las comunidades autónomas, mientras que el Gobierno central aporta solo el 11% en educación no universitaria y el 18% en educación superior. Esta distribución ha generado importantes disparidades entre regiones, como la diferencia de inversión por alumno entre Euskadi y la Comunidad de Madrid.

En cuanto a la educación infantil, las familias españolas cubren el 12% de los gastos, una cifra ligeramente inferior a la media de la OCDE, pero superior a la de la Unión Europea. Este porcentaje es bajo en comparación con países como Portugal, Reino Unido y Estados Unidos, pero significativamente mayor que en Francia y Suecia, donde el gasto familiar es menor al 6%. Ismael Sanz Labrador, investigador de Funcas, destaca que donde se ve más que España va rezagada es en educación terciaria (incluye Universidad y Formación Profesional Superior). Países como Luxemburgo, Dinamarca o Estados Unidos superan ampliamente los niveles de inversión españoles.

No obstante, la inversión en educación en España ha aumentado en la última década. En 2021, el país destinó el 4,9% de su PIB a la educación, un incremento respecto al 3,9% de

## Cambio en el gasto y en el número de estudiantes

En porcentaje. De primaria a terciaria. Países de la OCDE, 2015-2021



Fuente: OCDE 2024



2005. Además, el porcentaje de estudiantes que recibe apoyo económico público ha crecido, beneficiando al 40% de los estudiantes en el curso 2022/2023, frente al 33% en 2012/2013.

### El gasto por alumno es menor

El gasto por alumno en España es menor que la media tanto de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) como de la UE25. En 2021, España destinó 12.426 dólares por estudiante, mientras que el promedio de la OCDE fue de 14.209 dólares y el de la UE25 alcanzó los 13.787 dólares, según el informe *Education at a Glance* de la OCDE.

Aunque la inversión por alumno en España es inferior a estas medias,

no se trata solo de incrementar el gasto, sino de distribuir los recursos de manera más estratégica para mejorar la calidad educativa. Un ejemplo claro es el caso de EEUU, que invierte más de 150.000 dólares por estudiante entre los 6 y 15 años, un 42% más que España, pero cuyos resultados en matemáticas no son considerablemente superiores. Por otro lado, Japón, que invierte un 30% menos que EEUU, logra un rendimiento académico más alto en esta materia.

El gasto total en educación ha registrado un aumento promedio anual del 2,6%, mientras que el número de estudiantes ha crecido un 0,8% en el mismo periodo, lo que se traduce en un incremento del 1,8% en el gasto por alumno. A nivel de la OCDE, los números son similares, con un crecimiento promedio del 2,1% en el gasto total y un aumento prácticamente nulo en el número de estudiantes (0,2%).

Este aumento moderado en el número de estudiantes, acompañado por el incremento en el gasto total, ha permitido que España destine más recursos por alumno. Sin em-

**EEUU invierte un 42% más que España, pero no tiene mejores notas en matemáticas**

bargo, este crecimiento es más discreto en comparación con países de Europa del Este, como Bulgaria, Hungría o Polonia, donde una notable reducción en el número de estudiantes ha permitido una mayor concentración de recursos por alumno, mejorando potencialmente la calidad educativa.

Y es que, por ejemplo, un aumento del 10% en el gasto en educación puede incrementar las puntuaciones de los exámenes en 0,069 desviaciones estándar, siempre y cuando los recursos se gestionen de manera eficiente. En contraste, el informe PISA sugiere que, una vez superado un umbral de inversión por estudiante, aumentos adicionales no garantizan mejoras en el rendimiento académico.

## El gasto en construcción crece un 33% en el primer semestre

El sector se recupera y prevé que el 2024 sea "un año muy provechoso"

Agencias MADRID

El gasto en construcción ha aumentado un 33% en el primer semestre de 2024 respecto al mismo periodo del año anterior, alcanzando la cifra de 61.706 millones de euros, según el informe de la firma de soluciones analíticas DoubleTrade.

Aunque el crecimiento también se ve reflejado en el número total de obras realizadas, el volumen tan solo ha aumentado un 5,6%, hasta las 29.193 obras. Al contrario que en 2023, cuando el sector sufrió un descenso de su actividad, la construcción se recupera y prevé que el 2024 sea "un año muy provechoso gracias a la llegada de los fondos europeos y al control de la inflación", ha afirmado el director general de DoubleTrade España, Xavier Piccini. El estudio *Análisis y evolución del sector*

de la construcción de la firma tecnológica destaca el desembolso realizado en el mes de febrero, siendo el mes en el que mayor gasto ha sido destinado a la construcción.

La realización de obras de gran envergadura durante este periodo ha sido la razón por la que febrero está a la cabeza, entre las que destacan una mina de litio, con un importe de 1.430 millones de euros; una planta de biocombustibles 2G, con 1.200 millones; y una planta de hidrógeno verde 'Besaya H2', con 850 millones.

Los territorios que encabezan las inversiones son Cataluña, Andalucía y la Comunidad Valenciana. Sin embargo, la superficie media de las obras construidas ha disminuido considerablemente en comparación con el primer semestre de 2023, pasando de 500,78 metros cuadrados a solo 423 metros cuadrados en 2024. de acuerdo con el informe. Este documento resalta que dicha reducción en tamaño sugiere una tendencia hacia la concentración de inversiones en proyectos más

pequeños en cuanto a superficie, pero con un coste mayor. El tipo de edificaciones realizadas se mantiene en una línea similar a la del año anterior. Así, las construcciones destinadas a la vivienda continúan encabezando el ranking, con un total de 5.120 proyectos realizados. En segundo lugar, se encuentran las obras destinadas a centros deportivos, que alcanzan las 2.202, mientras que el sector industrial ocupa el tercer puesto, con un total de 1.969 construcciones.



# La amnistía fiscal de Milei logra aflorar más de 700 millones al mes

El éxito de la medida permite al presidente afianzar su superávit presupuestario

elEconomista.es MADRID

Los argentinos están aflorando cientos de millones de dólares en ahorros que previamente se encontraban ocultos por miedo a posibles medidas confiscatorias del anterior Gobierno. La amnistía fiscal puesta en marcha por el presidente libertario Javier Milei está siendo un éxito en un corto espacio de tiempo. Para que el plan termine siendo un éxito absoluto sería necesario que se recaudasen unos 40.000 millones entre todas sus fases. Este objetivo parece hoy positivo. Además, los analistas creen que puede ser clave para impulsar la moribunda economía del país y sus escasas reservas de divisas. La "aparición" de millones de dólares y el pago de impuestos consecuencia puede ayudar al Gobierno de Milei a terminar de apuntalar el superávit fiscal y a generar confianza en la economía. Cabe recordar que en los meses de julio y agosto algunos indicadores de actividad económica han comenzado a repuntar. El éxito de esta medida podría dar un impulso más a la recuperación, lo que acercaría un poco más a la economía de Argentina hacia la orilla antes de ahogarse.

Los depósitos privados en dólares en los bancos argentinos están aumentando con fuerza en la primera fase del plan de Milei, que finaliza el 30 de septiembre. Aunque todavía no se han publicado datos sobre las sumas declaradas específicamente bajo la amnistía desde que comenzó a mediados de julio, los datos que van publicando algunas entidades son esperanzadores. Estos datos llegan mientras que el IPC argentino parece haberse atascado en el 4,2% mensual en agosto, lo que ha supuesto una decepción para la economía. Milei ha tomado nuevas medidas para combatir la inflación, pero tardarán algún tiempo en hacer efecto.

"Las reservas líquidas en dólares se situaron en torno a los 4.500 millones de dólares, según los últimos datos. Cabe señalar que las en dólares en el banco central han aumentado en 2.300 millones de dólares desde finales de junio, en parte debido a un incremento de 1.300 millones de dólares en los depósitos en dólares en medio de la nueva amnistía fiscal lanzada recientemente", aseguran desde JP Morgan. Todo ello, junto a las mejores perspectivas económicas, está llevando a que el riesgo país vuelva a caer a la zona de los 1.400 puntos.

Los datos del banco central muestran que los argentinos hicieron depósitos netos de 728 millones de dólares en julio y 749 millones de dólares en agosto.

## Los depósitos en dólares se disparan con la amnistía de Milei

Depósitos privados en dólares en Argentina, en miles de millones



El presidente de Argentina, Javier Milei, en una fotografía de archivo.

lars en agosto. Eso fue superior a un promedio neto mensual de 532 millones de dólares en los primeros siete meses de la presidencia de Milei. Pero sobre todo contrasta con la tendencia previa a la llegada de Milei, cuando los retiros netos promedio los 70 millones de dólares al mes. Los argentinos ocultaban sus dólares ante el miedo a que el Gobierno anterior pudiera aprobar algún tipo de confiscación para atender a las necesidades de liquidez en dólares de la economía.

La larga historia de turbulencias económicas de Argentina, marcada por la hiperinflación, los controles cambiarios y las restricciones que

han impuesto los gobiernos al acceso a los ahorros, ha llevado a los ciudadanos a mantener unos 258.000 millones de dólares fuera de su sistema financiero, según estimaciones oficiales para principios de 2024. Los expertos y bancos de inversión calculan que la mayoría de los argentinos mantienen buena parte de sus ahorros en dólares, ya sea guardados debajo de los colchones, en cajas de seguridad o en cuentas en Estados Unidos y otros países.

El gobierno cree que recurrir a esos dólares ayudaría a resolver sus dos mayores problemas: revitalizar una economía real que ha sido golpeada por una crisis que dura ya va-

rios años y las medidas de austeridad de Milei, y aumentar las todavía bajas reservas de divisas del banco central. El balance del banco central está sufriendo una intensa modificación para cambiar su estructura y funcionamiento. Además, Milei ha comenzado a llevar parte del oro de Argentina a Londres para usarlo como colateral en un préstamo internacional que ayude al país a lograr refinanciación y evitar el default.

"Estamos en un momento de cambio histórico para Argentina y la amnistía juega un papel muy importante", aseguraba el ministro de Economía, Luis Caputo, a finales del mes pasado. "El objetivo no es recaudar impuestos, es relanzar Argentina". Hoy se puede decir que la economía presenta algunos 'brotes verdes' entre tanta maleza y depresión. Los salarios reales han comenzado a crecer, la actividad industrial está repuntando tras meses de caídas y el crédito ha retomado la senda ascendente. Además, la confianza de los argentinos sigue en niveles positivos.

### Aflorar 40.000 millones

Las cifras compartidas con el FMI sugieren que el gobierno espera que se declaren aproximadamente 40.000 millones de dólares en dólares, propiedades y otros activos. Esperan que una parte importante del dinero ingrese al sistema financiero de Argentina y que el Tesoro recaude 1.500 millones de dólares en impuestos, una ayuda sustancial para un país que se encuentra en medio del arduo proceso para equilibrar las cuentas públicas. Hasta ahora, el grueso del equilibrio fiscal logrado

ha sido a base de recortes del gasto público, lo que ha deprimido la economía en la primera parte del año. Además, la bajada del impuesto PAIS (aunque necesario para combatir la inflación e incrementar la competencia) a las importaciones amenaza con hacer una nueva mella en la acumulación de reservas y en la recaudación de impuestos.

Los depósitos en dólares en los bancos argentinos son un indicador del interés que está suscitando la amnistía, ya que quienes declaran dólares en efectivo deben depositarlos, mientras que quienes declaran grandes cantidades en cuentas en el exterior u otros grandes activos deben depositar algo de dinero para pagar las 'multas'.

Tras el crecimiento de los depósitos en dólares, "parece que la meta del gobierno de 40.000 millones de dólares es alcanzable", asegura Salvador Vitelli, jefe de investigación de la consultora Romano Group. "Sería una suma significativa para la economía argentina", asegura este experto en declaraciones al *Financial Times*.

Los gobiernos argentinos han celebrado una amnistía fiscal cada cuatro años en promedio durante las últimas dos décadas, a medida que la evasión fiscal empeoró ante los estrictos controles cambiarios y los aumentos de impuestos. El problema

## El gobierno espera recaudar 1.500 millones de dólares en impuestos con estas medidas

es que después de cada amnistía ha llegado un gobierno que ha tomado represalias contra los capitales de los amnistiados.

### Una amnistía generosa

Sin embargo, esta vez parece diferente, dado el elevado apoyo con el que cuenta Milei en Argentina y las bases que se están sentando de cara al futuro. Varios factores impulsarán la participación, asegura César Litvin, director ejecutivo de la firma de asesoría fiscal Lisckli, Litvin and Associates. Este mes entrará en vigencia un esperado plan de intercambio de información con los bancos estadounidenses, que notificará automáticamente a la agencia tributaria de Argentina sobre las cuentas que tienen sus ciudadanos en el país. Argentina adoptó un acuerdo similar con docenas de otros países en 2017.

Los propietarios de cuentas no declaradas fuera de la amnistía enfrentarán impuestos atrasados, intereses y multas. Durante la amnistía, los argentinos pueden declarar hasta 100.000 dólares sin impuestos y pagar una multa del 5% por sumas mayores antes del 30 de septiembre, aumentando al 10% hasta el 31 de diciembre.



**elEconomista.es**

Diario líder en información económica en español

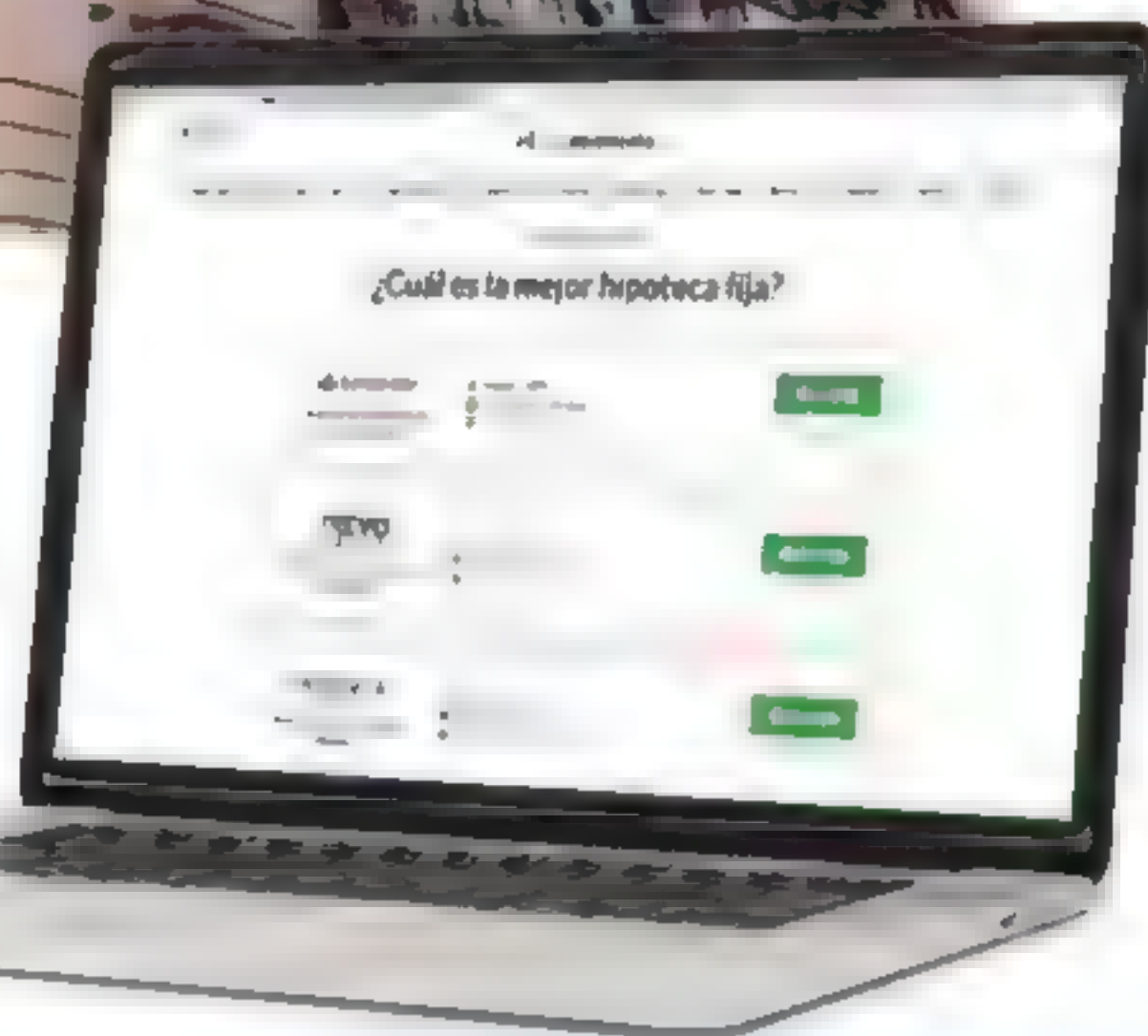
## ¿Fija, variable o mixta?

Consulta el ranking con las

# mejores hipotecas



- ★ Ahorra tiempo y dinero.
- ★ Conoce las hipotecas más económicas.
- ★ Aclara tus dudas más comunes.
- ★ Consejos para encontrar la mejor hipoteca.
- ★ Analiza tu caso, es totalmente gratis.



Consulta las mejores hipotecas, aquí

[www.bit.ly/mejores\\_hipotecas](http://www.bit.ly/mejores_hipotecas)



Sergio Salomón Céspedes Gobernador de Puebla

# “Ofrecemos mano de obra muy cualificada y la puerta de entrada al mercado de Norteamérica”

Carlos Reus MADRID

Sergio Salomón Céspedes (Tepic, 1969) cierra una gira comercial exprés por Alemania y España en busca de inversores. El gobernador de Puebla regresa a México con un puñado de acuerdos en la maleta. Entre ellos, 1.700 millones de dólares en inversiones de Volkswagen y Audi, que construirá su nuevo coche eléctrico en la región. “Nuestra posición estratégica es extraordinaria”, presume durante la entrevista concedida a *elEconomista.es* a su paso por Madrid, donde la delegación se reunió con más de 80 empresarios, entre ellos, el presidente del Grupo Santander, junto al recién elegido alcalde de Puebla, Pepe Chedraui.

## ¿Cuál era el objetivo de esta gira por Alemania y España?

En Alemania tuve la oportunidad de reunirme con el gobernador entrante, y la intención era reconocerles, agradecerles y fortalecer los lazos con Volkswagen y con Audi. Las dos empresas extranjeras que mayor empleo generan en el Estado de Puebla. Se firmó un acuerdo de unos 1.700 millones de dólares para este año, con inversiones en las que Volkswagen pasa de la autocombustión a la electromovilidad y Audi construirá un nuevo auto eléctrico en Puebla. Para nosotros era muy importante construir esa relación, dar esa certeza y por supuesto tender puentes para que lleguen más inversiones.

## La industria de la automoción es una de sus prioridades, ¿tienen pensado establecer relaciones con China, una de las potencias en electrificación?

Se ha tenido relaciones. Necesitamos que haya relaciones importantes en las que la garantía sea de ida y vuelta. Necesitamos que esas inversiones lleguen para generar bienestar, empleo y lógicamente genere utilidad para todos los inversores.

## Entiendo que la llegada de la inversión del sector automotriz es uno de los ejes del plan para relanzar la economía mexicana.

Sí. Tenemos una posición geográfica increíble, somos la puerta del norte del continente americano, pero también al centro sureste. Puebla tiene una relevancia muy importante en ello, con acceso al mercado más grande del país, la Ciudad de México, y por supuesto el puente logístico hacia el norte.



## Inversión en motor: “Volkswagen y Audi son las dos empresas extranjeras que mayor empleo generan en Puebla”

## Visita a Madrid: “Queremos atraer mucho turismo y España es uno de los mayores expertos”

## Alta formación: “Somos el tercer Estado que ofrece la mayor oferta educativa de nivel superior en el país”

## ¿Qué diferencia a Puebla de otras regiones mexicanas como polo de atracción de inversión?

Algo en lo que hemos invertido mucho es la Educación. Somos el tercer Estado que ofrece la mayor oferta educativa de nivel superior en el país. Eso hace que tengamos una mano de obra cualificada, donde los clusters enfocados a la ingeniería, y eso permitirá que mediante el desarrollo de tecnología, podamos tender grandes alianzas con empresas. Además, tenemos una trayectoria industria ya muy importante, entre industriales e inversores, pero también entre mano de obra cualificada que sabe cómo trabajar con los empresarios. La vocación textil ha sido muy fuerte, ahora viene la automotriz con Volkswagen que lleva más de 55 años establecido allí. Y también llega Audi. Alemania y España siguen invirtiendo mucho en Puebla. Hay condiciones muy importantes.

## Aquí en España, ¿a qué sector se están dirigiendo?

Hay diferentes. Turismo, belleza, servicios bancarios... Nos reunimos con el presidente del grupo Santander y se establecieron convenios. Tenemos una gran relación, hay muchas cosas que nos identifican, que nos facilitan las cosas como el

idioma. Vemos a muchos mexicanos invirtiendo en España.

## Acaba de reunirse con empresarios españoles, se ha visto con el presidente del grupo Santander, ¿puede adelantarnos alguno de los acuerdos que han firmado?

Hay temas que van encaminados, pero quiero ser prudente. Sí te adelanto que van a salir bien las cosas. Para cuidar las relaciones, la discreción es importante.

## Se abre ahora una nueva etapa para Puebla y México, ¿hacia dónde quieren dirigir la estrategia económica para el país?

Hay una gran visión por parte de la doctora Claudia Sheinbaum (presidenta de México) tiene un gran compromiso, es especialista en medio ambiente y la sostenibilidad. Viene con el objetivo de generar mejores condiciones para luchar contra la desigualdad, impulsar a las mujeres y eso permitirá un gran desarrollo. Su formación científica, su método, dará un impulso determinante. Ha sido jefa de Gobierno de la Ciudad de México. Es una mezcla perfecta que va a traer cosas muy buenas para México y para Puebla.

## Le acompaña el recién elegido alcalde Puebla, Pepe Chedraui, ¿cuá-

## les son los retos que se propone para su próximo mandato?

Queremos atraer mucho turismo y regresar a los niveles que teníamos con anterioridad, y España es uno de los expertos. Recibe más de 70 millones de visitantes y Puebla va a hacer todo lo posible para generar ese tipo de turismo. Estamos explorando la parte de inversión, pero también exhibir Puebla como un destino para sus viajes empresariales o de negocios. Tenemos mucho que ofrecer. La presidenta de México, el gobernador y el alcalde, trabajamos en la misma línea. Queremos que Puebla sea una de las capitales más importantes del país.

## Entiendo que esa alineación de las tres administraciones les permite ofrecer una gran seguridad jurídica.

Exacto. Queremos demostrarle a España que las tres órdenes de gobierno trabajan para satisfacer cualquier necesidad que tengan. Venimos a ofrecernos como equipo.

## ¿Cómo están yendo los contactos con los empresarios españoles?

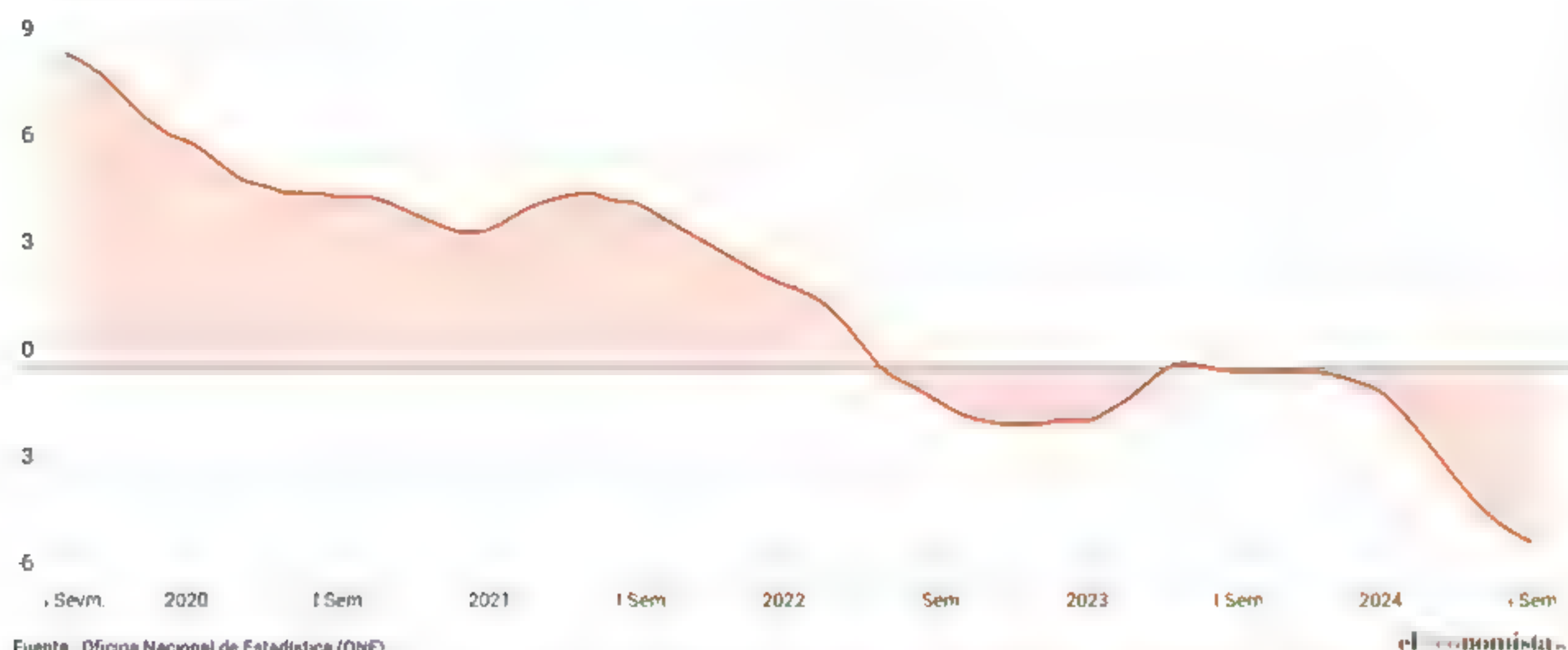
Nos hemos reunido con el presidente de Grupo Santander, ha sido una reunión muy importante. Queremos atraer inversores que vengán y que quieran quedarse. Algo que ya pasó en el pasado.



## Economía

## Evolución del precio de la vivienda en China

Datos en porcentaje



te contraria. Hay un exceso de oferta bastante asequible, pero la necesidad de viviendas asequibles es más alta. Por tanto, mientras que en las ciudades de un nivel más bajo el Gobierno tiene dificultades para vender o alquilar las viviendas asequibles, en las de mayor nivel el Gobierno tiene dificultades para implementar este programa "porque hay menor oferta de vivienda sin vender", declaraba Qu.

## Proceso lógico

El jefe de investigación de China y Hong Kong en el grupo de inver-

**Los expertos remarcan que esta caída es "un ajuste normal" en el desarrollo del país**

## El precio de los pisos en China baja hasta un 40% en las ciudades menos desarrolladas

El Gobierno necesitará casi tres años para liquidar el exceso de vivienda en estas urbes

Carlos Asensio MADRID

Los precios de las viviendas nuevas no dejan de caer en China. Este fenómeno indica que la crisis del ladrillo sigue azotando al gigante asiático con una enorme oferta que la demanda no es capaz de cubrir. El problema es bastante generalizado, pero no afecta a todo el país por igual. En las ciudades de tercer y cuarto nivel (aquellas menos desarrolladas y atractivas para la inversión), los precios de la vivienda sufrieron una importante caída de más del 40% desde el año 2021, momento en el que estalló la burbuja inmobiliaria. Mientras que en el conjunto del país, ese desplome fue del entorno del 18%, según los datos de la Oficina Nacional de Estadística (ONE).

Los precios se siguen desplomando a medida que avanzan los meses, convirtiéndose julio en el decimotercer mes de caídas, con una

739

MILLONES DE M2

Es el número de viviendas nuevas vacías que se registraron en el gigante asiático en el mes de julio, esto supone un incremento del 14,5% con respecto al mismo mes del año pasado. Los mayores excedentes de vivienda se encuentran en las ciudades de tercer y cuarto nivel, con 1,2 metros cuadrados per cápita, frente a los 0,6 metros cuadrados de las de nivel 1 y 2.

bajada de los precios de la vivienda nueva en las 70 principales ciudades del casi un 5% interanual. Es el ritmo de descenso más rápido desde junio de 2015 a pesar de los

continuos intentos de Pekín de establecer políticas que intentan refluotar un sector que está en cuidados paliativos.

La medida más reciente que adoptaron desde el núcleo duro del partido, tras la reunión del Tercer Pleno del Partido Comunista de China el pasado mes de julio, es la de comprar viviendas nuevas vacías para absorber el exceso de stock que, según las cifras oficiales, en julio alcanzó los 739 millones de metros cuadrados, un 14,5% más que en el mismo mes del año anterior.

Los mayores excedentes de vivienda se encuentran, precisamente, en las ciudades de tercer y cuarto nivel y son donde más se necesita que el gobierno compre vivienda vacía y hacer vivienda asequible.

En un comentario, el economista de Bloomberg, David Qu, explica que en una muestra de 45 ciudades, el período de absorción de stock por

parte del Gobierno en las ciudades de nivel tres era de 34 meses a finales del mes de julio. "Esto significa que necesitan casi tres años para liquidar las existencias", explica el experto. En el caso de las ciudades de segundo y primer nivel, el período de absorción medio fue de 28 y 23 meses respectivamente.

Al mismo tiempo, el experto reitera que los inventarios per cápita son mucho más altos en las ciudades de nivel inferior, "lo que dificulta la venta de viviendas". En concreto, la muestra que realizaron los expertos de Bloomberg al respecto concluye que en este tipo de ciudades hay 1,2 metros cuadrados per cápita, mientras que en las de primer nivel es de 0,6 metros cuadrados per cápita.

Pero el problema no solo está en las ciudades de tercer y cuarto nivel. Sino que en las de primer nivel pasa una situación completamente

sión CLSA, Yang Feng, aseguró en declaraciones recogidas por Caixin que la caída de los precios de las propiedades en China "es un ajuste normal y esperado en el proceso de desarrollo económico, similar a las tendencias observadas en los mercados globales".

El experto de la firma de inversión reitera que estos tres años de caída sostenida es una tendencia similar observada en economías que están "recuperándose" como Corea del Sur, Brasil o Japón, "donde el rápido crecimiento va seguido de importantes correcciones del mercado", aseveró.

Yang dijo que esta corrección era comparable con la disminución promedio del 42,8% en los precios de las viviendas observada en otras economías en proceso de recuperación, "lo que brinda confianza en que el mercado inmobiliario de China está experimentando un ajuste natural en línea con los patrones globales".

Yang también apuntó que a medida que los precios de la vivienda siguen cayendo, la expectativa es que el consumo en áreas como el turismo, el entretenimiento y la cultura crezca. Durante las crisis inmobiliarias de Japón y Corea del Sur, el consumo de servicios aumentó.

## El gigante asiático pone el foco en el consumo durante los festivales

El Festival de Medio Otoño y la Semana Dorada son clave para la deflación

elEconomista.es MADRID

El consumo durante las próximas semanas festivas en China será decisivo para la economía del gigante asiático. El Festival Medio de Otoño, que se celebrará del 15 al 17 de septiembre, y la Semana Dorada, fijada entre el 1 y el 7 de octubre, se-

rán dos semanas en las que los inversores estarán muy atentos ante cualquier indicio de recuperación del gasto y los riesgos de deflación.

En este sentido, el tibio consumo que está experimentando la segunda economía más grande del mundo está dando señales positivas, con datos de reservas anticipadas que apuntan a una mayor demanda de viajes. Aun así, en comparación con los niveles previos a la pandemia, y con el Festival del Barco de junio, la tendencia de los consumidores

chinos a gastar durante estas dos semanas festivas todavía sigue siendo cuestionable. Todo ello a pesar de los esfuerzos de Pekín de incentivar la actividad económica y bajar los tipos de interés para incentivar el consumo.

"Las cifras de viajes nacionales pueden mostrar cierto crecimiento, pero pueden verse compensadas por un gasto más consciente del presupuesto", aseguró el estratega de Bloomberg Intelligence, Marvin Chen. "Dado el entorno macroeco-

nómico, las expectativas pueden ser bastante bajas. Pero con el foco puesto en la recuperación del consumo, cualquier sorpresa podría impulsar la confianza del mercado", reiteró el experto.

Los productos básicos de consumo han estado entre los peores rubros en 2024, perdiendo más del 23%. Aun así, el mercado espera que las empresas de consumo se beneficien de la reposición de existencias para festivales en el cuarto trimestre del año, ya que el año nue-

vo chino será más temprano en el próximo año. Además que se parte de una base más baja de consumo, aseguró Katharine Song, analista de HSBC Holdings.

El gobierno de Xi Jinping ha planteado "una reforma integral" del lado de la oferta en su próximo plan quinquenal. Al mismo tiempo, prometieron esforzarse para "expandir activamente la demanda interna". Aun así, no especificaron los detalles de cómo van a llevar a cabo sus planes.



# Kursk: rendición de Kiev o guerra nuclear



Análisis

Jorge Cachinero

Directivo y consejero. Experto en relaciones con Gobiernos, riesgos políticos y reputación.

Una fuerza combinada del Ejército ucraniano y de mercenarios extranjeros entraron el 6 de agosto de 2024 en la región rusa de Kursk, que linda con el norte de Ucrania.

El grupo estaba compuesto por unos 15.000 combatientes, contaba con decenas de vehículos blindados y carros de combate donados por Occidente y fue entrenado por el Reino Unido (RU), con el apoyo de Estados Unidos (EEUU) y de países de la Unión Europea (UE).

Su cuartel general avanzado está situado cerca de la frontera de Rusia y las órdenes que transmite se dan en inglés y en español.

Ninguno de los objetivos que estaban detrás de esta decisión de Zelensky ha sido alcanzado.

El cálculo militar de los dirigentes ucranianos incluía dos misiones.

Kiev quería retrasar el avance ruso en el frente del Dombás al intentar forzar a las Fuerzas Armadas rusas para que retiraran unidades del este de Ucrania y las redirigieran hacia Kursk.

El segundo propósito era crear una zona de seguridad dentro de Rusia para alejar el máximo posible la potencia de fuego artillera, de misiles y de la Fuerza Aérea rusas de esa frontera compartida y evitar posibles entradas futuras del Ejército ruso en Ucrania.

La maquinación política de la operación era aún más fantasiosa.

Kiev necesitaba cambiar la narrativa en los medios occidentales sobre su derrota en el Dombás y demostrar que aún tiene capacidades para desplegar ofensivas contra Rusia.

Ucrania buscaba mostrar al mundo que Rusia no debe ser temida y que su territorio puede ser capturado sin consecuencias e infligir un golpe a la imagen de Rusia como potencia global.

Zelensky lleva dos años tratando de ganar la guerra de twitter/X, con sus camisetas verde-oliva, con apariciones falseadas mediante el uso de fondos de inteligencia artificial y con 150 agencias de relaciones públicas repartidas por el mundo y coordinadas desde Londres.

Asimismo, Ucrania pretendía forjar monedas de cambio para intercambiar con Rusia en futu-



Volodimir Zelenski, presidente de Ucrania. EP

## Zelensky lleva dos años tratando de ganar la guerra de twitter/X

ras negociaciones de paz y evitar que éstas sean una ratificación de su capitulación.

Zelensky quería secuestrar la central nuclear de la ciudad de Kursk, mayor que la de Chernóbil, para negociar su rescate con Moscú desde condiciones favorables.

En cuarto lugar, Kiev perseguía humillar al presidente Putin y desestabilizar al pueblo ruso para que éste se alzara contra aquél al ver que la guerra de Ucrania llegaba hasta sus casas.

Por último, Ucrania quería controlar los flujos de gas ruso hacia Europa a través de la central de Sudzha, en Kursk, y chantajear a los gobier-

nos de Hungría y de Eslovaquia principalmente.

Zelensky ha fracasado ya que no alcanzado ninguno de estos siete fines.

La fuerza utilizada para esa incursión ha sufrido la aniquilación de más de 11.000 efectivos y de decenas de vehículos y de carros de combate y sus centros de mando y control y de abastecimiento en su retaguardia dentro de Ucrania están siendo diezmados por Rusia.

Los avances rusos en la región del Dombás se han acelerado con consecuencias desastrosas para Ucrania y los planificadores del Cuartel General de las Fuerzas Armadas rusas atisban ya el momento en el que la línea de contacto entre las partes la trazará el curso del río Dniéper.

Kursk no está cambiando el panorama de la guerra en favor de Ucrania, más bien lo contrario.

Ni Putin negociará con Zelensky, ni Ucrania va a conseguir condiciones beneficiosas cuan-

do se siente con Rusia para aceptar los términos de su derrota porque Kiev haya seguido las instrucciones del RU y de EEUU para ejecutar esa operación suicida en Kursk.

En definitiva, es desconcertante que Londres, Washington o Bruselas creyeran que los rusos se levantarían contra su gobierno porque un ejército invasor ocupara sus aldeas.

Esta asunción es síntoma de una ignorancia supina sobre la historia de Rusia y del espíritu de sacrificio de su pueblo en los momentos más críticos o de una arrogancia fatal.

Zelensky se agita diplomáticamente porque lo único que le queda por hacer es provocar a Rusia, como lo ha intentado en Kursk, para que Moscú sobrereacte y escale el conflicto y, con ello, se arrastre a EEUU, a Europa y a todo el mundo a una guerra nuclear global.

No obstante, el liderazgo ruso es maduro y autocontenido.

Queda por averiguar hasta dónde EEUU estaría dispuesto a llegar para continuar con su plan de derrotar a Rusia provocándole una hemorragia sin cerrar y sostenida en el tiempo.

Occidente es consciente de que la guerra en Ucrania está perdida y de que su ayuda financiera y militar sirve para que gobernantes ucranianos, europeos y estadounidenses sigan enriqueciéndose gracias a la lavadora de dinero en la que se ha convertido el gobierno de Kiev.

Las elecciones presidenciales en EEUU se acercan y Occidente no sabe ni tan siquiera cómo definir para el proyecto Ucrania qué es lo que quiere decir la palabra victoria, o, al menos, una "paz en términos honorables", y cuánto debería arriesgar para alcanzarlas.

Hoy es imposible imaginar una Ucrania con las fronteras de 1991 o como miembro de la Organización del Tratado del Atlántico Norte (OTAN) o de la UE, por mucho que éstas sean alternativas a una "capitulación completa" ante Rusia con las que se especula en Washington.

La guerra va bien para Rusia, ya que continúa triturando al Ejército ucraniano, a los mercenarios extranjeros y a los asesores de la OTAN sobre el terreno, con más rapidez que nunca, y se prepara para asistir a una derrota humillante de Occidente.

Sin embargo, el riesgo de una escalada descontrolada del enfrentamiento, que sería nuclear, sigue siendo posible porque en Washington se reconoce que "no saben" cuáles son las líneas rojas de Rusia, más allá de lo que EEUU crea que éstas son.

Asusta comprobar que en EEUU no se escuche lo que Putin está diciendo con tanta claridad.

## La producción industrial de México creció un 2,1% interanual en julio

El PIB subió un 3,9% en 2022 impulsado por todos los sectores

elEconomista.es MADRID.

La producción industrial en México creció un 2,1% interanual en julio impulsada en particular por la construcción, aunque con un retroceso en la minería, informó el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (Inegi).

El dato fue resultado del alza interanual, con base en cifras originales, de la construcción (5,3%), la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica y suministro de agua y gas (2,6%), y la manufactura (1,6%).

En contraste, la minería cayó un 0,4% ante el mismo mes de 2023.

De esta manera, en los primeros siete meses de 2024 la producción industrial de México se elevó un 1,5% interanual.

Esto es producto de subidas acu-

muladas en la construcción (9,3%), y la generación de electricidad y suministro de agua y gas (2,6%).

Mientras que la manufactura se mantuvo sin cambios y la minería presenta una contracción del 2,4%.

En tanto, el indicador mensual de la actividad industrial (IMAI) se elevó un 0,2% con cifras desestacionalizadas en julio pasado frente al mes anterior.

Esto por los avances mensuales en la minería (1,4%) y la construcción (2,6%).

Por otro lado, hubo retrocesos en la generación de energía eléctrica y suministro de agua y de gas (-0,9%) y la manufactura (-0,8%).

### La economía crece

Las cifras reflejan el comportamiento de la economía de México, que creció un 0,2% trimestral y un 2,1% interanual en el segundo trimestre de 2024, con lo que acumula un incremento de 1,8% en el año, según las cifras definitivas del Inegi.

La producción industrial en México aumentó un 3,5% anual en 2023, en particular por la construcción y con incrementos en todos los rubros.

El producto interior bruto (PIB) de México subió un 3,9% en 2022 impulsado por todos los sectores, mientras que en 2021 se elevó en 6,1%.

Para 2024, el Gobierno ha estimado un pronóstico positivo donde la economía de México crecerá al menos un 3%.



## Normas & Tributos

# Hacienda prevé que aún le queda por devolver 700 millones más a los antiguos mutualistas

La Administración aceleró los pagos de las solicitudes por internet a finales de agosto

Eva Díaz MADRID.

La Agencia Tributaria aún tendrá que devolver otros 700 millones de euros más en IRPF a los pensionistas que cotizaron a las antiguas mutualidades.

La Administración ya ha reembolsado a estos afectados 1.091 millones de euros en los siete primeros meses del año. No obstante, el Ministerio de Hacienda provisionó un total de 1.700 millones para hacer frente a estas devoluciones, según revela la Cuenta de la Administración General del Estado del ejercicio 2023 publicada en agosto.

El organismo que dirige María Jesús Montero realizó una dotación de hasta 15.300 millones de euros para afrontar distintas devoluciones a contribuyentes, de las que la mayor parte (11.271 millones) correspondían a la declaración de la Renta de 2023, elaborada en esta primavera. El documento detalla que de esa cuantía, también se incorporan devoluciones de "1.700.000.000 (de euros) por IRPF de pensionistas que realizaron aportaciones a mutualidades".

La Agencia Tributaria está realizando las devoluciones de IRPF por tres vías. La primera es directamente a través de la declaración de la Renta, ya que en la de 2023 incorporó por primera vez el ajuste en el impuesto por mutualidades. La segunda es en la vía judicial, por las sentencias que recibe en contra o en las que se allana. Finalmente, también habilitó un formulario *online* en marzo para que los afectados soliciten la devolución de los últimos años no prescritos, 2020, 2021, 2022 y 2023, aunque este último solo en el caso de que la Administración no incluyera el ajuste en la Renta por falta de datos.

Aitor Fernández, asesor fiscal de TaxDown, señala que Hacienda ha agilizado las devoluciones solicita-



Administración de la Agencia Tributaria. REMO VICARIO

**El fisco deberá abonar intereses del 4,06% si se retrasa más de seis meses en hacer el ingreso**

das a través de este formulario desde el mes pasado. "Los clientes nos empezaron a comunicar a finales de agosto que les estaban entrando ya las devoluciones".

### Dudas de los contribuyentes

Fernández indica que a pesar de la mecánica puesta en marcha por Hacienda para pagar lo tributado de más, los ciudadanos aún albergan

muchas dudas, empezando por si tienen derecho o no a recibir estas devoluciones. "Hay personas que lo tienen fresco y se acuerdan perfectamente que cotizaron a una mutualidad y personas que desconocen dónde cotizaba el empresario que les pagaba. Nosotros en estos casos recomendamos solicitar la devolución a la Agencia Tributaria a través del formulario *online* y que sea la Administración quien se encargue de revisar si tienen o no derecho", apunta.

Otra cuestión difícil de solventar, explica, en cuánto dinero supone la devolución. Según Fernández, solo la Agencia Tributaria tiene los datos para calcular el importe, "aunque, obviamente lo que vemos es que es bastante más ele-

vado cuanto más edad tiene el contribuyente, ya que si cotizó antes de 1967 puede minorarse en el IRPF hasta el 100% de la pensión que corresponde a las aportaciones de aquella época".

Asimismo, los contribuyentes desconocen el plazo que tiene Hacienda para devolverle el IRPF solicitado. El asesor fiscal apunta que, como en cualquier otro procedimiento con el fisco, tienen seis meses para responder. No obstante, si pasado este período, la devolución no llega, desde TaxDown recomiendan presentar un escrito ante la Agencia solicitando información sobre el asunto. Hacienda deberá pagar intereses de demora del 4,06% en el caso de que se retrase más de seis meses en la devolución.

## La Abogacía de Madrid otorga la Medalla de Honor a Emilia Casas

Reconoce su trayectoria profesional y aportaciones al Derecho

E. D. MADRID.

La Junta de Gobierno del Ilustre Colegio de Abogados de Madrid (ICAM) aprobó este viernes la concesión de la Medalla de Honor, máxima distinción colegial, a la expresidenta del Tribunal Constitucional, María Emilia Casas, en reconocimiento a su trayectoria profesional, sus aportaciones a la abogacía y el Derecho en España y su valía humana.

El Colegio de Abogados destacó a través de un comunicado que Casas, Doctora en Derecho por la Universidad Complutense de Madrid (UCM) y licencia-

María Emilia Casas (León, 1950) presidió el Tribunal Constitucional de 2004 y 2011



da en Filosofía y Letras, "ha sido una figura clave en el ámbito jurídico, destacándose por romper barreras y liderar importantes avances en el Derecho Laboral y Constitucional".

Además, ha colaborado con el ICAM elaborando un dictamen, presentado la semana pasada, que ofrece una solución normativa avanzada al complejo problema de las pensiones de jubilación de la abogacía, "demostrando su compromiso con los grandes retos sociales y profesionales de nuestro tiempo y su brillantez como jurista".

La entrega tendrá lugar en la Cumbre de Mujeres Juristas del Colegio, que se celebrará en marzo de 2025 en el Senado.

## Los fijos discontinuos pueden acogerse a la jubilación parcial

El Supremo avala la prestación si trabajaron de forma continuada

E. Díaz / Agencias MADRID.

El Tribunal Supremo (TS) ha establecido que un trabajador fijo discontinuo tiene derecho a acogerse a la jubilación parcial si ha ejercido sus funciones de forma continuada. En un auto fechado el pasado 2 de julio del que fue ponente la

magistrada Concepción Rosario Ureste García, la sala de lo social da la razón a la trabajadora en contra del criterio del Instituto Nacional de la Seguridad Social (INSS) y la Tesorería General de la Seguridad Social (TGSS) y ratifica la sentencia del Tribunal Superior de Justicia de Cataluña (TSJC) el 31 de mayo de 2023.

El caso del litigio trata de una trabajadora de un centro educativo con una antigüedad desde el 4 de octubre de 2010, que prestó servi-

cios como fija discontinua desde esa fecha. La empleada solicitó una pensión de jubilación parcial que le fue denegada por la Seguridad Social bajo el argumento de que era una empleada fija discontinua.

### Polémico contrato

El TSJC le reconoció su derecho a la pensión de jubilación ya que, aunque el contrato tuviera la denominación de fijo discontinuo, "no han existido periodos de inactividad, pues ha venido cotizando de forma

continuada". Como ha reconocido el Supremo en otras ocasiones, si en la contratación fija discontinua la prestación de servicios se ejerce de forma continuada y sin periodos de interrupción, el contrato se convierte en fijo continuo.

Y en este caso, la auténtica naturaleza del contrato era la de un contrato a jornada completa a lo largo de todo el año, por lo que el Supremo declara firme la sentencia del tribunal catalán que reconoce la jubilación parcial a la trabajadora.

El Tribunal Supremo ya ha hecho varios pronunciamientos para aclarar cómo contabilizar la antigüedad de estos trabajadores fijos discontinuos a la hora de percibir complementos y premios de vinculación, tener acceso a un ascenso o para calcular la indemnización por rescisión de contrato.

El alto tribunal equipara a los fijos discontinuos con los continuos en cuestión de complementos al sueldo, pero no en la indemnización por despido.



## Gestión Empresarial

# El 44% de las habilidades laborales se transformarán en cinco años

El 80% del éxito profesional depende de habilidades sociales y emocionales

N. G. MADRID

En un mundo laboral en constante cambio, el éxito profesional está cada vez más vinculado a las habilidades blandas. Según el *The Future of Jobs Report 2023* del Foro Económico Mundial, se prevé que el 44% de las habilidades de los trabajadores experimentarán cambios significativos en los próximos cinco años. Esta transformación no solo pone de relieve la creciente importancia de competencias como la comunicación efectiva, el trabajo en equipo y la empatía, sino que también señala una nueva era en la que estas habilidades definirán el perfil del trabajador victorioso.

Las habilidades técnicas, aunque fundamentales para abrir puertas, son cada vez menos suficientes para garantizar el éxito a largo plazo. Miguel Navarro, CEO de Productividad Feroz y experto en hábitos, productividad y *biohacking*, explica que "las habilidades técnicas pueden abrir puertas, pero son las habilidades blandas las que te mantienen dentro". Este enfoque se apoya en investigaciones de instituciones prestigiosas como la Universidad de Harvard, la Fundación Carnegie y el Centro de Investigación de Stanford. Estas investigaciones demuestran que el 80% de los factores que determinan el éxito laboral están vinculados con habilidades sociales y emocionales, mientras que solo el 20% se relaciona con conocimientos técnicos.

### Habilidades blandas

En un entorno laboral cada vez más complejo y colaborativo, las empresas están poniendo énfasis en la capacidad de resolver problemas complejos y de colaborar eficazmente. Las habilidades blandas, como la empatía y la comunicación efectiva, se están convirtiendo en la clave para enfrentar los desafíos que plantea la evolución tecnológica.

Para potenciar las habilidades y lograr un desarrollo personal y profesional integral, es crucial seguir ciertos principios prácticos. En primer lugar, el autoliderazgo es esencial; esto implica gestionar nuestras emociones, establecer metas claras y superar limitaciones personales.

En segundo lugar, el desarrollo de relaciones interpersonales es fundamental. Establecer conexiones profundas y genuinas con los demás, practicar la empatía y la escucha activa, y construir relaciones sólidas facilita la colaboración y el apoyo mutuo tanto en el ámbito profesional como personal.

El liderazgo de equipos es otro as-



ISTOCK

pecto clave. Para gestionar y motivar eficazmente a un equipo, es necesario tener habilidades avanzadas. Un buen líder debe inspirar y

guiar a su equipo hacia metas comunes, comprendiendo las dinámicas grupales y fomentando un ambiente de colaboración y bienestar.

## El 50% de las empresas no están listas para la transición tecnológica

Según una encuesta realizada por el Grupo Adecco e Infoempleo, el 50,59% de las empresas en España consideran que no están preparadas para afrontar la transformación digital que se está produciendo ni los retos tecnológicos futuros. En cuanto a la adopción de Inteligencia Artificial (IA) en sus procesos de trabajo, el 44,71% asegura que no lo tiene en sus planes inmediatos. Sin embargo, un 29,41% de las empresas tiene previsto implantar IA en el corto plazo, mientras que el 20% ya ha comenzado a introducir estos sis-

temas en su operativa diaria, y un 5,88% afirma tener completamente integradas herramientas de IA en su actividad. En cuanto al impacto de la Inteligencia Artificial en el empleo, un abrumador 95,29% de las empresas confirma que no ha habido efectos significativos en la contratación o despidos a raíz de su implementación. Apenas un 3,53% de las compañías declara haber reducido la contratación debido a la IA, mientras que solo un 1,18% reporta un aumento en las contrataciones derivado del uso de esta tecnología.

Finalmente, la comunicación en público es una habilidad que amplía el alcance de la influencia personal. Hablar con claridad, seguridad y emoción no solo establece al orador como una figura de autoridad, sino que también tiene el potencial de impactar a un amplio público.

No obstante, también hay habilidades fundamentales, consideradas "duras" que tampoco están cubiertas en estos momentos. La encuesta del Grupo Adecco e Infoempleo revela que el 84,71% de las empresas no ha proporcionado formación sobre Inteligencia Artificial (IA) a sus empleados. Sin embargo, el 14,68% de los trabajadores ha comenzado a utilizarla por su cuenta, y 7 de cada 10 desean recibir formación en esta área. Entre las personas que buscan empleo, el 18,88% ya usa IA, principalmente para encontrar ofertas (70,35%) y elaborar currículums (48,84%). Además, un 77,65% de las empresas no tiene un código ético para

regular el uso de IA, mientras que el 22,35% sí lo tiene.

### Formación en IA

Los avances en Inteligencia Artificial y tecnologías digitales están presentes en muchos aspectos de la vida cotidiana y empresarial. Las empresas que inviertan en formación y actualización de competencias estarán mejor preparadas para liderar el cambio en el futuro. La IA no reemplazará el valor humano, sino que servirá como un apoyo tecnológico que potenciará a los trabajadores. La transformación digital es una prioridad para la Unión Europea, que ha establecido como objetivo que el 90% de las pymes alcancen un nivel básico de digitalización y que el 75% de las empresas usen IA o servicios en la nube para 2030. En 2023, el 60% de las empresas de la UE lograron un nivel básico de digitalización, mientras que en España el 33,1% de las compañías alcanzaron este nivel.

Los servicios de computación en la nube están ampliamente adoptados en España, con un 30% de las empresas utilizando estos para gestionar correos electrónicos, almacenamiento de archivos y software de oficina. En cuanto a la Inteligencia Artificial, el 9,2% de las empresas españolas ya la integran en sus procesos, superando la media de la UE (8%). Dinamarca y Finlandia lideran en el uso de IA con un 15%, seguidos de Luxemburgo y Bélgica (14%), situando a España en el undécimo lugar en este ámbito.

Según el informe de Adecco, el 72,25% de los trabajadores en activo no ha tenido acceso a sistemas de IA en su empresa durante 2023, aunque un 14,68% ha comenzado

**Dinamarca y Finlandia lideran el uso de IA con un 15%, seguidas de Luxemburgo**

a utilizarla de manera autónoma. Los principales usos de la IA incluyen la automatización de procesos productivos (71,93%) y tareas administrativas (56,14%), así como el análisis de datos (38,60%) y asistentes virtuales (21,05%). Sin embargo, la falta de formación sigue siendo un obstáculo, ya que nueve de cada diez empleados no han recibido capacitación en IA, aunque el 72,63% muestra interés en recibirla.

Entre los desempleados, un 18,88% ha utilizado IA para buscar empleo, principalmente para encontrar ofertas (70,35%) y crear currículums (48,84%). Aunque un 50,49% cree que no necesitará conocimientos inmediatos en IA para su próximo empleo, el 34,25% ya ve la formación en esta área como clave para encontrar trabajo.



	ESPAÑA	EUROPA	ESTADOS UNIDOS	CHINA	EURO / DÓLAR	PETRÓLEO BRENT	ORO
PIB Variación trimestral	0,8%	0,3%	1,3%	1,6%	1,108\$	72,58\$	2.600/onza
INFLACIÓN	2,8%	2,8%	2,9%	0,2%	€/\$		
DESEMPLEO	12,29%	6%	3,9%	5,1%			



Restos de basura espacial esparcidos cerca del planeta Tierra. ISTOCK

dejar que sea el sector comercial el que realice actividades en órbita terrestre baja. De este modo, está previsto que el gran módulo espacial que ha estado en órbita desde 1998 caiga a una zona del océano Pacífico conocida como Point Nemo -el punto del planeta más alejado de sus espacios emergidos- para hundirse en el fondo del mar.

La Agencia Espacial Europea (ESA) también ha presentado un plan para recortar la generación de basura espacial en el año 2030. De hecho, la primera misión espacial que desorbitará estos desechos va a tener sello europeo: ClearSpace-1, un satélite "cazador" que mediante cuatro brazos robóticos capturará restos de otros elementos ya en desuso, empezará a operar en 2025.

La ESA avanza así en la implementación práctica de planes y pro-

**Varias industrias han empezado a centrarse en la sostenibilidad de los satélites**

yectos recopilados a lo largo de una década de trabajo y que presentó en la Semana del Espacio celebrada en Sevilla en noviembre de 2023.

En este foro se detallaron, recopiladas en la primera Carta Mundial de Basura Cero, las sinergias de más de 40 empresas, centros de investigación y organizaciones internacionales comprometidas a garantizar la sostenibilidad a largo plazo de las actividades humanas en el espacio, especialmente las misiones lunares y marcianas que se proyectan en un futuro cercano.

Para implementar estas medidas, la ESA se centrará ahora en desarrollar tecnologías innovadoras que permitan retirar satélites al final de su vida útil, su mantenimiento en órbita y la eliminación de desechos de forma segura.

Como parte de esta estrategia, el 16 de agosto entró en órbita el LUR-1, considerado el primer satélite europeo sostenible, diseñado y desarrollado íntegramente por la compañía española Added Value Solutions para la Agencia Espacial Europea. Uno de sus aspectos clave es que lleva integrado el dispositivo MICE, habilitado para instalar en otros satélites el sistema Copernicus con el que poder seguir su funcionamiento y, en su caso, localizarlo para ser deshabilitado y retirado.

# Las agencias espaciales trazan un plan para limpiar el cosmos

Las entidades implicadas en la exploración del espacio advierten de que la sobreproducción de basura puede generar graves consecuencias para la vida

I. Oria MADRID

Han bastado dos años para lanzar al espacio más satélites que durante las seis décadas que el ser humano lleva explorando el universo. Es más: tan sólo en 2023, la industria espacial llevó a cabo la mayor cantidad de lanzamientos de la Historia. A finales del pasado año, casi 9.700 satélites activos orbitaban la Tierra, lo que supone un incremento del 361% con respecto a 2018, según datos de la Asociación de la Industria de Satélites (SIA).

La proliferación de estos elementos, especialmente en las órbitas terrestres bajas, ha impulsado el incremento de la basura espacial, que seguirá creciendo en el futuro debido al auge de las nuevas capacidades comerciales como el uso de constelaciones de satélite, las naves

**El primer satélite sostenible europeo ha sido desarrollado por una empresa española**

espaciales autónomas o los viajes espaciales turísticos.

El informe anual de la Agencia Espacial Europea (ESA) revela que, en la actualidad, se rastrean unos 35.000 objetos en el espacio. Si de esta cantidad se descartan los satélites activos, el resto son fragmentos de más de 10 centímetros como restos de naves, cuerpos de cohetes abandonados o satélites inoperativos. Pero, además, se calcula que

hay un millón más de objetos menores de un centímetro que se han desprendido de otros artefactos.

Este aumento de actividad y la multiplicación de la basura plantea un peligro cada vez mayor para la vida en la Tierra, ya que todas estas piezas orbitan alrededor de nuestro planeta a una velocidad estimada de 27.000 kilómetros por hora pudiendo precipitarse a la superficie, chocar con otros satélites que se encuentran activos -comprometiendo la correcta ejecución de las telecomunicaciones- o, incluso, generar problemas durante la ejecución de las misiones tripuladas.

Así, reducir la cantidad de desechos espaciales se revela como una prioridad para las agencias espaciales y los gobiernos de los países implicados en la exploración y estudio del espacio. De he-

cho, ya han comenzado a diseñarse diferentes estrategias para mejorar la sostenibilidad de las actividades en órbita.

"El espacio está cada vez más ocupado. Si queremos asegurarnos de que se preserven partes críticas para que nuestros hijos y nietos puedan seguir usándolas en beneficio de la humanidad, ahora es el momento de actuar", reconocía Pam Melroy, administradora adjunta de la NASA, durante la presentación de la primera parte de su Estrategia de Sostenibilidad Espacial Integrada. Esta hoja de ruta dedica la primera de sus cuatro fases a las pautas para limpiar la basura en órbita alrededor de la Tierra.

En esta misma línea, la agencia estadounidense ha trazado un plan para retirar la Estación Espacial Internacional a principios de 2031 y \*